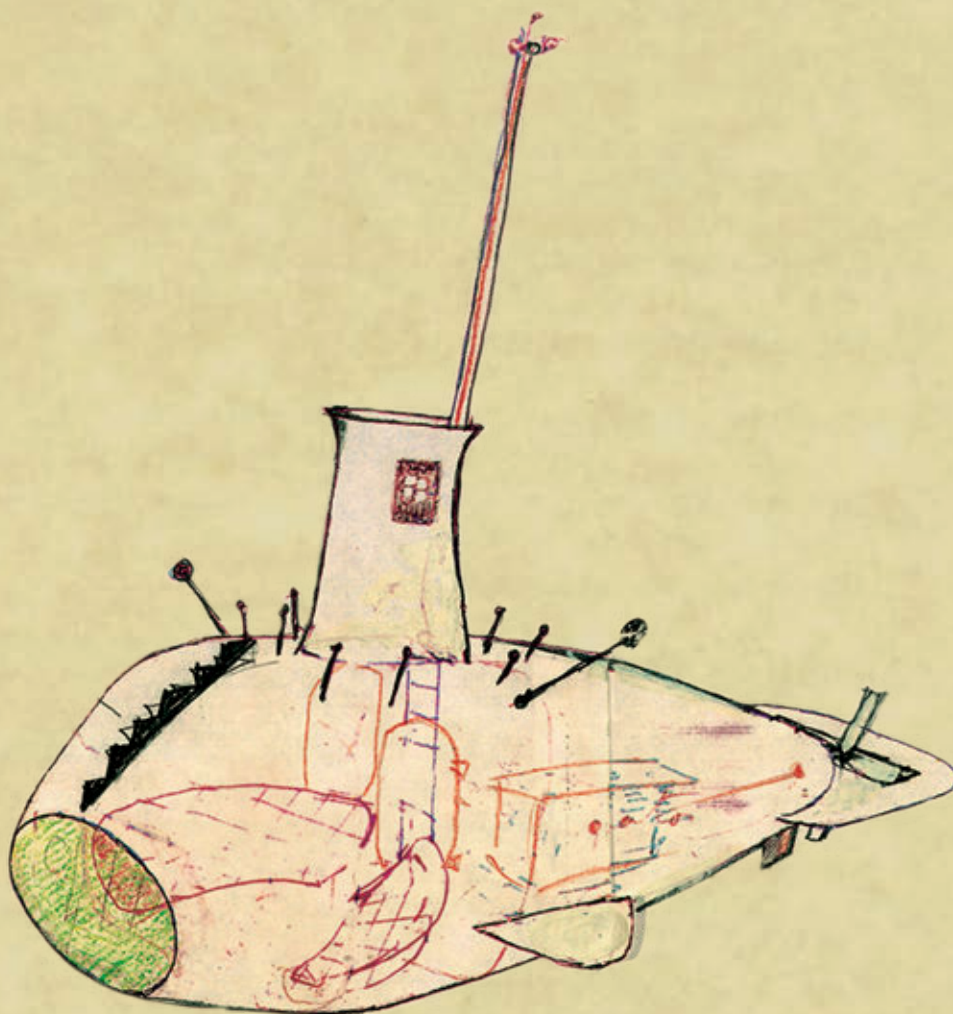




EXMAR JAARVERSLAG
2006



EXMAR

J A A R V E R S L A G 2 0 0 6



EXMAR is een gediversifieerde en onafhankelijke industriële scheepvaartgroep, die diensten verleent aan de internationale olie- en gasindustrie. Dit gebeurt zowel door het ter beschikking stellen van schepen voor overzees transport, als door het uitvoeren van studieopdrachten of het op zich nemen van beheerstaken op commercieel, technisch of administratief vlak.

EXMAR streeft naar aandeelhouderswaarde op lange termijn. Daarom gaat veel aandacht naar het beheersen van de volatiliteit van de vrachtenmarkt door een goed evenwicht tussen lange- en kortetermijncontracten en naar het uitwerken van innovatieve oplossingen die op maat van de klanten worden aangeboden.

Ter ondersteuning van die duurzame ontwikkeling hecht **EXMAR** het grootste belang aan de kwaliteit van haar vloot, de veiligheid van haar personeel en materieel en de bescherming van het milieu.

DE OPERATIONELE ACTIVITEITEN ZIJN OPGESPLITST IN VIER SECTOREN:

LPG/NH₃/PETCHEM

Vervoer van vloeibaar petroleumgas, ammoniak en chemische gassen, voornamelijk met schepen van het Midsize-type (20.000 tot 40.000 m³) en **VLGC** (70.000 tot 85.000 m³)

LNG

- Vervoer van vloeibaar aardgas met levering in vloeibare vorm of in gasvorm dankzij een hervergassingsinstallatie aan boord (**LNGRV**)
- Ontwikkeling van Upstream/Downstream **LNG**-projecten

OFFSHORE

Dienstverlenende activiteiten aan de offshore olie- en gasindustrie, zoals offshoreverwerking, opslag en overslag van olie en gassen, alsook ontwikkeling, advies en nieuwe ontwerpen voor vlottende installaties

DIENTEN

- **HOLDINGACTIVITEITEN**
- **EXMAR SHIPMANAGEMENT**: technisch beheer en bemanning van schepen
- **BELGIBO**: verzekeringsmakelaar
- **TRAVEL PLUS**: reisbureau

KERNCIJFERS PER DIVISIE

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS VOLGENS DE IFRS-NORMEN (IN MILJOEN USD)

L P G	2006	2005 ⁽¹⁾	L N G	2006	2005 ⁽¹⁾
Resultatenrekening			Resultatenrekening		
Omzet	336,5	314,3	Omzet	70,8	55,3
EBITDA	91,6	106,8	EBITDA	46,1	43,2
Afschrijvingen	-25,7	-23,0	Afschrijvingen	-14,2	-13,3
Bedrijfsresultaat (EBIT)	65,9	83,8	Bedrijfsresultaat (EBIT)	31,9	29,9
Financieel resultaat	-6,4	-19,6	Financieel resultaat	-24,1	-20,3
Resultaat vóór belastingen	59,5	64,2	Resultaat vóór belastingen	7,8	9,6
Belastingen op het resultaat	-0,1	-0,1	Belastingen op het resultaat	0	0
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	59,4	64,1	Geconsolideerd resultaat ná belastingen	7,8	9,6
waarvan aandeel Groep	59,4	64,1	waarvan aandeel Groep	7,8	9,6
Kasstroom	83,3	92,3	Kasstroom	19,5	13,9
Balans			Balans		
Materiële vaste activa	417,8	368,3	Materiële vaste activa	571,9	415,6
Financiële schulden	187,5	193,6	Financiële schulden	520,0	406,3
Personeelsleden	559	492	Personeelsleden	276	279
waarvan zeevarenden	550	479	waarvan zeevarenden	261	264
O F F S H O R E	2006	2005⁽¹⁾	D I E N S T E N	2006	2005⁽¹⁾
Resultatenrekening			Resultatenrekening		
Omzet	52,2	37,7	Omzet	43,5	44,4
EBITDA	15,5	9,2	EBITDA	7,2	-1,3
Afschrijvingen	-6,9	-6,8	Afschrijvingen	-2,8	-3,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	8,6	2,4	Bedrijfsresultaat (EBIT)	4,4	-4,4
Financieel resultaat	-3,8	-3,2	Financieel resultaat	0,6	13,5
Resultaat vóór belastingen	4,8	-0,8	Resultaat vóór belastingen	5,0	9,1
Belastingen op het resultaat	-0,5	0	Belastingen op het resultaat	-0,2	-0,5
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	4,3	-0,8	Geconsolideerd resultaat ná belastingen	4,8	8,6
waarvan aandeel Groep	4,3	-0,8	waarvan aandeel Groep	4,8	8,6
Kasstroom	10,6	4,9	Kasstroom	-3,4	10,7
Balans			Balans		
Materiële vaste activa	84,5	69,8	Materiële vaste activa	8,3	10,7
Financiële schulden	40,1	46,2	Financiële schulden	11,8	12,4
Personeelsleden	88	87	Personeelsleden	386	773
waarvan zeevarenden	80	80	waarvan zeevarenden	159	581

⁽¹⁾ Herwerkt

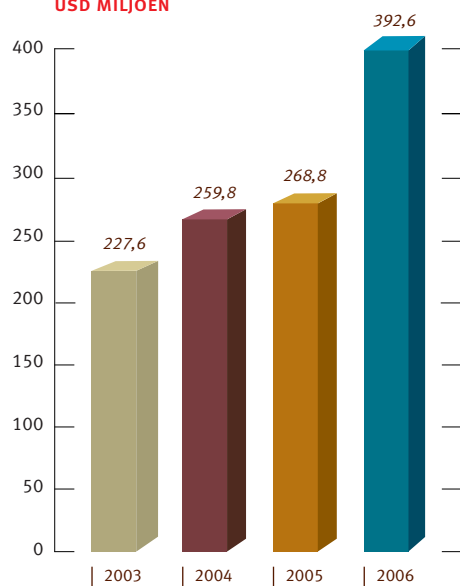
GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS

	2006	2005 ⁽¹⁾
A. GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS VOLGENS DE IFRS-NORMEN (IN MILJOEN USD)		
Omzet	503,1	451,7
EBITDA	160,3	158,0
Afschrijvingen	-49,5	-46,3
Bedrijfsresultaat (EBIT)	110,8	111,7
Financiële resultaat	-33,6	-29,6
Resultaat vóór belastingen	77,2	82,1
Belastingen op het resultaat	-0,9	-0,6
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	76,3	81,5
Aandeel van de Groep in het resultaat	76,3	81,5
B. GEGEVENS PER AANDEEL (IN USD PER AANDEEL)		
Gewogen gemiddelde van het aantal aandelen tijdens de periode	32.557.978	33.802.795
EBITDA	4,92	4,67
EBIT (bedrijfsresultaat)	3,40	3,30
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	2,34	2,41
C. GEGEVENS PER AANDEEL (IN EUR PER AANDEEL)		
Wisselkoers	1,317	1,180
EBITDA	3,74	3,96
EBIT (bedrijfsresultaat)	2,58	2,80
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	1,78	2,04
D. BIJDRAGE TOT HET GECONSOLIDEERD BEDRIJFSRESULTAAT (EBIT) VAN DE VERSCHILLENDE DIVISIES (IN MILJOEN USD)		
LPG	65,9	83,8
LNG	31,9	29,9
Offshore	8,6	2,4
Diensten	4,4	-4,4
Geconsolideerd bedrijfsresultaat	110,8	111,7

⁽¹⁾ Herwerkt

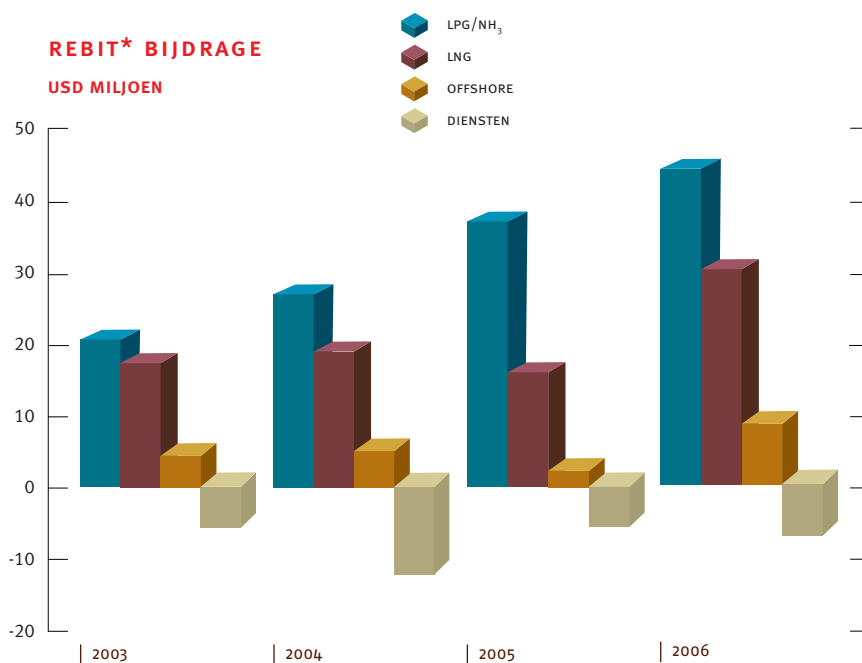
EIGEN VERMOGEN

USD MILJOEN



REBIT* BIJDRAGE

USD MILJOEN



* EBIT exclusief eenmalige resultaten

ORGANISATIESTRUCTUUR

RAAD VAN BESTUUR

Baron Philippe Bodson – Voorzitter
Nicolas Saverys – Gedelegeerd
Bestuurder
Ludwig Criel
Patrick De Brabandere
Marc Saverys
Philippe van Marcke de Lummen
Philippe Vlerick
Thierry Vleurinck

DIRECTIECOMITÉ

Nicolas Saverys – voorzitter
Patrick De Brabandere
Peter Raes
Peter Verstuyft

BEDRIJFSLEIDING

Nicolas Saverys – Chief Executive Officer
Patrick De Brabandere – Chief Financial Officer
Peter Raes – Chief Operations Officer
Peter Verstuyft – Secretary General/Managing Director

EXMAR SHIPMANAGEMENT

Patrick Claerhout – Managing Director BELGIBO
Christel Daeseleire – Managing Director TRAVEL PLUS
Emmanuel De Corte – Managing Director LNG
Pierre Dincq – Managing Director Shipping
Carl Hansen – Managing Director Offshore
Patrick Janssens – Technical Director
Didier Ryelandt – Deputy Chief Financial Officer
Karel Stes – Chief Legal Officer
Paul Young – Chief Marketing Officer

COLLEGE VAN COMMISSARISSEN

Klynveld Peat Marwick Goerdeler, bedrijfsrevisoren
met als vaste vertegenwoordiger de heer Serge Cosyns
en BVBA Helga Platteau bedrijfsrevisor
met als vaste vertegenwoordiger mevrouw Helga Platteau



[illegible][illegible]

செய்துள்ள இலக்குகளை
பின்பற்றி இலக்குகளை
பின்பற்றி இலக்குகளை

INHOUD

1	Mijlpalen 2006 - gebeurtenissen 2007	4
2	Woord van de voorzitter	7
3	Verslag van de raad van bestuur	9
4	Overzicht en resultaten EXMAR-divisies	17
5	Vloot van de EXMAR-groep	28
6	Corporate governance en informatie over de venootschap	31
7	Financieel verslag:	41
	Geconsolideerde rekeningen	42
	Statutaire rekeningen	86
8	Colofon	88





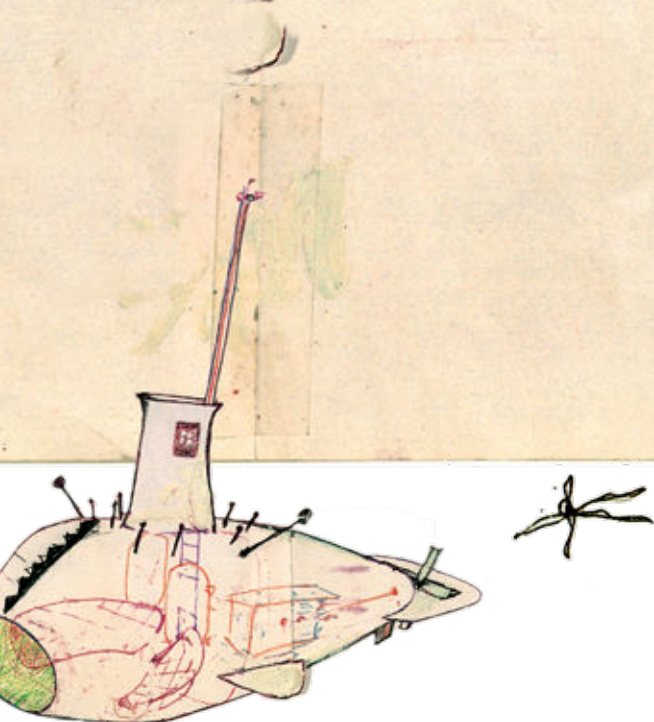
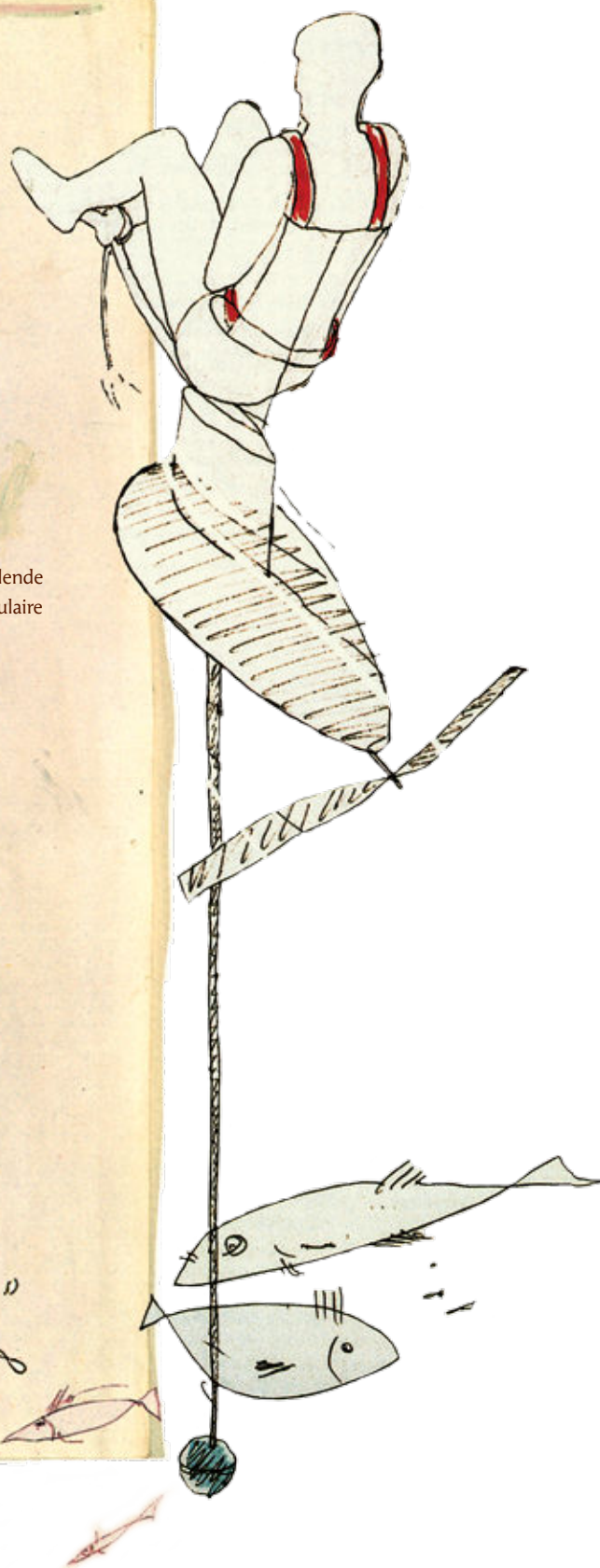
PANAMARENKO

PANAMARENKO (°Antwerpen, 1940) is een buitengewoon en niet te classificeren individu binnen de hedendaagse kunst. Als kunstenaar, ingenieur, fysicus, uitvinder en visionair heeft hij uitzonderlijk onderzoek gevoerd naar begrippen als ruimte, beweging, vlucht, energie en gravitatie.

Zijn werk is een combinatie van artistiek en technologisch experiment, en neemt verschillende vormen aan: vliegtuigen, duikboten, auto's, vliegende tapijten en vogels. Telkens spectaculaire constructies van vreemde schoonheid, tegelijk speels en indrukwekkend.

Welkom in de wondere wereld van Panamarenko.

Deze publicatie kwam tot stand met de medewerking van het Panamarenko Collectief en galerie Jamar. Niets uit deze uitgave mag worden veeleenvoudigd of openbaar gemaakt, door druk, fotokopie of welke andere wijze ook, zonder de voorafgaande toestemming van het Panamarenko Collectief.
Contact: info@panamarenko.be - www.panamarenko.be © Panamarenko & Panamarenko Collectief, 2007



MIJLPALEN 2006



- MAART** Bestelling bij de Zuid-Koreaanse scheepswerf DSME van de 6^{de} en 7^{de} LNGRV (Bouwnummers 2270 en 2271). De oplevering wordt voorzien voor de tweede helft van 2009.
- MEI** Oplevering van **LIBRAMONT** (Midsized – 38.000 m³) door DSME. Bevrachting van het schip aan PCS voor een periode van 10 jaar.
- JUNI** Verkoop door EXMAR aan Kosan van haar 50%-aandeel in de 4 Lady Class-schepen (3.500 m³). Deze verkoop levert een meerwaarde van USD 10 miljoen; het netto cash resultaat bedraagt USD 15 miljoen.
- AUGUSTUS** Eerste overslag van vloeibaar aardgas met behulp van de nieuw ontwikkelde Ship-to-Ship/STS-techniek van een LNG-tanker, **EXCELSIOR**, naar een andere LNG-tanker, **EXCALIBUR**, in de Golf van Mexico.
- Beëindiging van de tijdbevrachtingcontracten van de drie Polar-schepen (10.500 m³ – bouwjaar 1989-1991) zowel met Eitzen, charterer, als met de Japanse eigenaars, wat EXMAR een winst oplevert van ongeveer USD 11,2 miljoen. Levering van de schepen in de maand november.
- OKTOBER** Bestelling voor de bouw van zowel de romp als de uitrusting van een half-afzinkbaar productieplatform, **OPTI-EX™**, bij respectievelijk Samsung Heavy Industry (Korea) en Kiewit Offshore Services (Texas, USA).
- EXCALIBUR** wordt voor een periode van 15 jaar (met ingang van maart 2007) door Excelsior Energy in bevrachting genomen.
- Oplevering van het derde schip van de reeks LNGRV's, **EXCELERATE** (bouwnummer 2237), door DSME. Het schip wordt onmiddellijk in de vaart genomen door Excelsior Energy onder een tijdbevrachtingcontract voor een periode van 20 jaar.
- Oplevering van **BW SOMBEKE** (Midsized – 38.000 m³ – in joint venture met BW Gas) door DSME.
- NOVEMBER** Kapitaalverhoging binnen het toegestane kapitaal in het kader van een private plaatsing, ten belope van USD 4.768.000 en boeking van USD 91.545.904 op rekening 'uitgiftepremie'.



Druker

Potlood, kleurpotlood en collage

GEBEURTENISSEN 2007



JANUARI

Uitgifte van een converteerbare obligatielening ten belope van EUR 50 miljoen binnen het toegestane kapitaal met opheffing van het voorkeurrecht, onderschreven door SOFINA SA.

FEBRUARI

Eerste commerciële overslag van een volle lading vloeibaar aardgas tussen **EXCALIBUR** (LNG – 138.000 m³) en **EXCELSIOR** (LNGRV – 138.000 m³) te Scapa Flow voor de Britse Orkaden.

Inhuldiging van de Teesside GasPort™. Bij die gelegenheid werd voor de eerste maal een deel van de lading vloeibaar aardgas aan boord van **EXCELSIOR** hervergast en rechtstreeks in het Britse distributienet gepompt.

Nadien begon het schip aan een trans-Atlantische oversteek naar de USA. Het feit dat de oversteek werd gemaakt met onvolledige lading betekent een primeur voor LNG-schepen met membraantanks.

Intentieverklaring voor de bouw van een accommodatieplatform met Cosco Shipyard Group (China). De oplevering is verwacht half 2008 waarna het platform onder een tien jaar durend contract door Sonangol (Angola) zal worden ingezet.

MAART

Goedkeuring werd bekomen door Excelsior Energy voor het Northeast Gateway project in Boston (USA).



WOORD VAN DE VOORZITTER



Dames en heren,

Het is met enige fierheid dat ik u het jaarverslag van EXMAR over het boekjaar 2006 mag voorstellen.

Net zoals Panamarenko, de Antwerpse kunstenaar, op een zeer eigenzinnige manier zijn scheppingsdrang tot uiting brengt, zo heeft EXMAR het voorbije jaar getoond dat het perfect mogelijk is, met enige durf en verbeeldingskracht, verrassend vernieuwende oplossingen uit te werken en aan te bieden aan de actoren op de wereldwijde energiemarkten.

Een mooi staaltje van innovatieve ontwikkelingen kwam van onze LNGRV **EXCELSIOR**. Deze nam op volle zee, in de baai van Scapa Flow (UK), een volle lading vloeibaar aardgas aan boord die werd overgepompt vanuit onze LNGC **EXCALIBUR** (een wereldprimeur). Vervolgens werd, aan de nieuwe Teesside Gasport™ van Excelerate Energy, een deel van de lading vergast en rechtstreeks in het lokale gasnet geleverd (opnieuw een wereldprimeur). Daarna voer **EXCELSIOR** met niet volledig gevulde tanks (een derde wereldprimeur) naar de Verenigde Staten om een deel van zijn lading te lossen in vloeibare toestand op de klassieke terminal. Ten slotte werd de overgebleven lading vergast en gelost via de Gulf Gateway van Excelerate Energy.

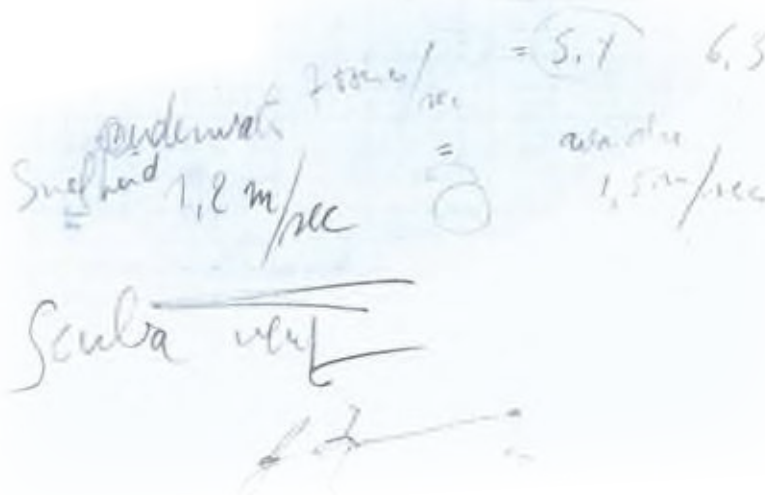
Een ander voorbeeld is het door EXMAR zelf ontworpen **OPTI-EX™** half-afzinkbaar productieplatform, waarvan er nu één in aanbouw is. Het zal begin 2009 beschikbaar zijn.

Ik ben er dan ook van overtuigd dat EXMAR klaar is om een actieve rol te gaan spelen op de Europese gasmarkt.

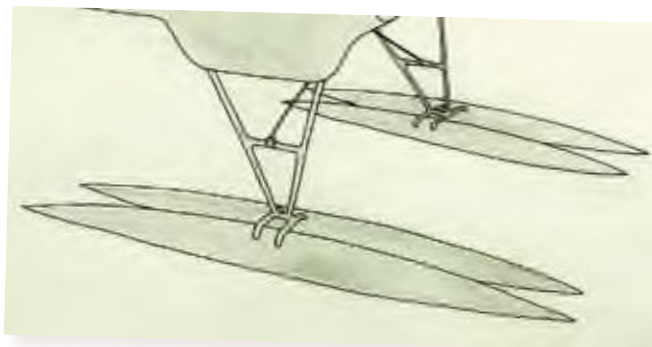
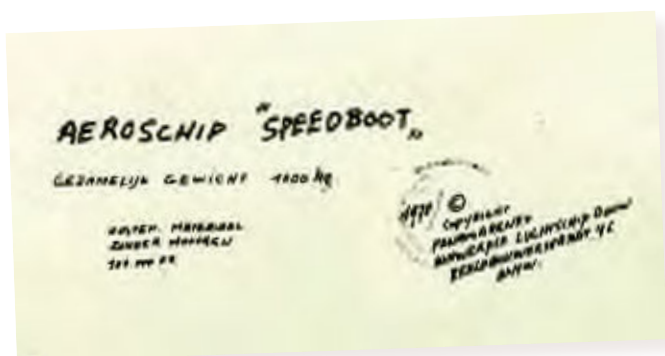
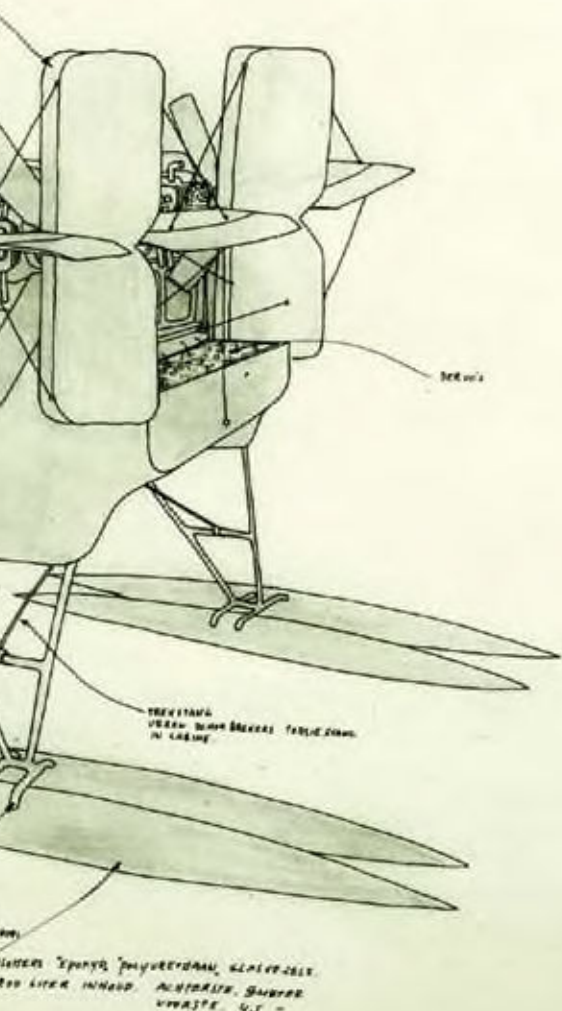
Graag wil ik van de gelegenheid gebruik maken om alle medewerkers te bedanken voor hun inspanningen om de voortdurende verbetering van onze dienstverlening te bewerkstelligen.

Het doet tot slot bijzonder veel plezier te mogen vaststellen dat de beleggers deze innoverende aanpak waarderen. Dat blijkt alvast uit de koersevolutie van het aandeel en uit de belangstelling die werd getoond voor de kapitaalverhoging en de uitgifte van een converteerbare obligatielening.

Baron Philippe Bodson
Voorzitter van de raad van bestuur



310 cm. 2-jorren 1914 x 6 cm



VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

de dato 23 maart 2007

Dames en heren,

Wij hebben de eer u het gecombineerd jaarverslag zoals voorzien in artikel 119, 4° van het wetboek van vennootschappen, over de geconsolideerde en statutaire rekeningen van de groep, afgesloten op 31 december 2006, voor te leggen.

1. TOELICHTING BIJ DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING

De geconsolideerde cijfers werden overeenkomstig IFRS opgesteld.

OMZET

De omzet van EXMAR steeg in 2006 met nagenoeg 12%, ondanks de verkoop van de Lady-schepen en de vervroegde beëindiging van de timecharterovereenkomsten van de Polar-schepen.

De stijging is voornamelijk te danken aan de verbetering van de vrachttarieven voor het vervoer van LPG enerzijds en het bevrachtingscontract van **EXCALIBUR** anderzijds.

RESULTAAT

Het bedrijfsresultaat (EBIT) bedroeg USD 110,8 miljoen en is in lijn met het bedrijfsresultaat over 2005. Dat resultaat werd positief beïnvloed door de gerealiseerde meerwaarde ten belope van USD 10,0 miljoen op de verkoop van schepen (USD 59,6 miljoen in 2005), de vervroegde beëindiging van de tijdbefrachtigovereenkomsten van de Polar-schepen (USD 11,2 miljoen) en éénmalige opbrengsten voor een bedrag van USD 11,5 miljoen (USD 0,9 miljoen in 2005). Het netto geconsolideerd resultaat bedroeg USD 76,3 miljoen tegenover USD 81,5 miljoen het jaar voordien.

KASSTROOM

De kasstroom bedroeg USD 109,3 miljoen tegenover USD 122 miljoen in 2005.

VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa namen toe met 25% (van USD 864,5 miljoen in 2005 tot USD 1.082,5 miljoen in 2006). Onder meer door de oplevering van **LIBRAMONT** en **BW SOMBEKE** (voor 50% eigendom) steeg de waarde van de LPG-vloot met USD 50,2 miljoen.

De LNG-vloot kende, door de oplevering van **EXCELERATE** en door de gemaakte vooruitbetalingen voor de LNGRV's in aanbouw, een stijging van USD 156,1 miljoen.

Ook de Offshore-vloot kende een verhoging dankzij de vooruitbetaling voor de **OPTI-EX™**.

VLOTTENDE ACTIVA

De kaspositie van de groep verminderde met nagenoeg USD 25 miljoen.

EIGEN VERMOGEN

Het eigen vermogen steeg met 46% (USD 392,5 miljoen op 31 december 2006 in vergelijking met USD 268,8 miljoen op 31 december 2005). De groei van het eigen vermogen is te danken aan het geconsolideerd resultaat van het boekjaar (USD 76,3 miljoen) en de kapitaalverhoging (USD 96,3 miljoen) in november 2006.

FINANCIËLE SCHULDEN

De netto financiële schulden (financiële schulden minus beschikbare middelen) groeiden aan met nagenoeg USD 128 miljoen (van USD 541,8 miljoen naar USD 669,4 miljoen). Deze toename komt voornamelijk door opname van kredieten ter financiering van nieuwe investeringen en de voorafbetalingen voor de nieuwe bestellingen.

Basis mechanismen
c schuifsteppen en
pantograaf potten.



2. TOELICHTING BIJ DE STATUTAIRE REKENINGEN

De statutaire rekeningen werden opgesteld volgens de Belgian GAAP.

Eind 2006 bedroegen de totale activa USD 559,2 miljoen (USD 338,2 miljoen eind 2005), waarvan USD 331,5 miljoen financiële vaste activa (USD 157,1 miljoen in 2005).

Op het eind van 2006 bedroegen de schulden van de vennootschap USD 296,6 miljoen (tegenover USD 144,7 miljoen over 2005), waarvan USD 99,9 miljoen langetermijnschulden (USD 39,8 miljoen in 2005) en USD 195,3 miljoen kortetermijnschulden (USD 103,1 miljoen in 2005).

De verhoging van de financiële vaste activa en van de financiële schulden vindt haar oorsprong in de financiering van de LPG- en LNG-vloot onder dochtervennootschappen van EXMAR NV.

Het kapitaal van de vennootschap bedroeg op 31 december 2006 USD 53,3 miljoen. De raad van bestuur besliste op 6 november 2006, in het kader van het toegestane kapitaal, tot verhoging van het kapitaal volgens de 'accelerated bookbuilding procedure' ten belope van USD 96,3 miljoen, waarvan USD 4,8 miljoen op de rekening 'kapitaal' geboekt en USD 91,5 miljoen op de rekening 'uitgiftepremie' geboekt.

Het eigen vermogen (USD 255,9 miljoen) houdt eveneens rekening met een dividenduitkering ten bedrage van USD 32,9 miljoen over het boekjaar 2006 (USD 27,7 miljoen in 2005).

Het resultaat van het boekjaar bedroeg USD 38,1 miljoen (USD 40,8 miljoen in 2005, waarin echter een éénmalige meerwaarde was vervat op de verkoop van **METHANIA** van USD 13,0 miljoen).

Het college van commissarissen, KPMG Bedrijfsrevisoren en Helga Platteau Bedrijfsrevisor of de aan hen gerelateerde personen of vennootschappen, ontving voor werkzaamheden in 2006 voor wereldwijde audit en andere opdrachten EUR 518.636 samengesteld als volgt: audit van de jaarrekeningen EUR 305.269, audit gerelateerde diensten EUR 102.000 en fiscale werkzaamheden EUR 111.367.

RESULTAATBESTEMMING

De voorgelegde statutaire jaarrekening sluit af met een winst van het boekjaar van USD 38.069.964.

Samen met de overgedragen resultaten komt USD 82.852.027 voor verdeling in aanmerking.

Aan de jaarvergadering van 15 mei 2007 zal worden voorgesteld dit bedrag aan te wenden als volgt:

- vergoeding aan het kapitaal: USD 32.911.830
- onttrekking aan het eigen vermogen: USD 27.568.860
- toevoeging aan de onbeschikbare reserve: USD 476.800
- overdracht naar volgend boekjaar: USD 21.894.537

Indien dit voorstel de goedkeuring krijgt van de algemene vergadering zal het brutodividend van EUR 0,70 per aandeel (basisvergoeding EUR 0,50 uitzonderlijk verhoogd met EUR 0,20), dat na inhouding van de roerende voorheffing EUR 0,5250 netto bedraagt, betaalbaar gesteld worden per 22 mei 2007, door aanbidding van coupon 5 aan de loketten van Fortis Bank, KBC Bank of Petercam, voor de aandelen aan toonder en door storting op rekening van de houders van aandelen op naam.

Na deze bestemming bedraagt het eigen vermogen USD 255.882.781 en is samengesteld als volgt:

- kapitaal: USD 53.287.000
- uitgiftepremie: USD 97.805.663
- reserves: USD 82.895.581
- overgedragen resultaat: USD 21.894.537



Archaeopteryx

Pen, potlood en kleurpotlood

3. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

EXMAR wil zich onderscheiden door steeds de meest innoverende oplossingen aan te bieden aan de olie- en gasindustrie. Daarvoor beschikt het over engineering- en studiebureaus in Antwerpen, Houston en Parijs. In 2006 werden onder meer de volgende projecten gerealiseerd:

SHIP-TO-SHIP (STS)

EXMAR heeft een veilig, eenvoudig systeem ontwikkeld voor Ship-to-Ship (STS) overslag tussen elk standaardtype LNG-tanker en een LNGRV-tanker, parallel gekoppeld en in gunstige weersomstandigheden.

De benadering van EXMAR is gebaseerd op de eigen praktijkervaring met STS voor alle soorten vrachten, van droge bulk tot LPG.

Het systeem wordt gekenmerkt door de relatief kleine diameter van de slang: 8", en de daaraan verbonden voordelen: beproefde en goedkope componenten, korte levering, gemakkelijk hanteerbaar zonder speciale apparatuur, korte buigstraal die het gebruik van standaard stootblokken mogelijk maakt, gemakkelijk aan boord te installeren.

OPTI-EX™

Onze ingenieurs ontwikkelden de **OPTI-EX™**, een half-afzinkbaar productieplatform dat door zijn flexibiliteit bruikbaar is voor verschillende olie- en gaswinningsprojecten op zee. Het is tevens gemakkelijk aanpasbaar aan specifieke vereisten of werkomstandigheden.

Dit platform laat ons toe in te spelen op de evolutie in de ontwikkeling van marginale velden.

SCR EN HR SYSTEMEN

Met betrekking tot het milieu vertaalde het uitstekende en efficiënte werk van ons engineeringteam zich in de loop van 2006 in verschillende technologische verbeteringen aan onze LNGRV-vloot:

- De installatie van een 'Selective Catalytic Reduction' systeem (selectieve katalytische vermindering) waarbij de uitstoot van giftige gassen beduidend wordt verminderd.
- De installatie aan boord van een 'Heat Recovery' systeem (terugwinning van warmte) waardoor de lossingstijd van onze LNGRV's wordt verkort zonder bijkomend energieverbruik.

4. VEILIGHEID, GEZONDHEID, MILIEU EN KWALITEIT

Continue verbeteringsinitiatieven en -realisaties op het vlak van veiligheid, gezondheid, milieu en kwaliteit gaan vandaag verder dan voldoen aan de basisvereisten van de veelheid aan standaarden en wetgeving, die gelden voor de maritieme industrie.

MILIEU

In 2005 werd voor de LNGRV-schepen een project gestart dat de naleving van de strikte lokale milieureglementeringen zal garanderen tijdens hervergassingsoperaties op toekomstige locaties in de USA. Dit project, evenals het project voor energie-recuperatie tijdens hervergassing, is in uitvoering.

Aanvullend werden een aantal nieuwe milieuacties gestart in 2006 en deze zullen worden verdergezet in 2007.

De belangrijkste zijn:

- Systematisch beoordelen van potentiële milieueffecten van de LNG(RV)- en LPG-schepen als basis voor het opstellen van een specifiek milieuactieplan.
- Het opstellen van een 'Green Passport' voor recent gebouwde en nieuwe schepen in de vloot en dit proactief ten overstaan van de IMO-ontwerprichtlijn over scheepsafbraak.
- Installatie van centrifuges voor efficiënte scheiding van olie-water mengsels op de bestaande LPG-schepen van de EXMAR-vloot.

VEILIGHEID EN KWALITEIT

Zoals gepland heeft EXMAR SHIPMANAGEMENT verder procedures ontwikkeld en geïmplementeerd in lijn met de vereisten van de 'Tanker Management Self Assessment'-richtlijn van OCIMF. De resultaten van de zelfbeoordeling werden bevestigd ter gelegenheid van een uitvoerige externe audit door een voor-aanstaande oliemaatschappij in 2006.

Zo werden onder andere praktische risicobeoordelingmethoden voor niet-routinematige werkzaamheden ontwikkeld en aan boord van onze schepen ingevoerd.

Technische expertise en gedegen zeemanschap samen met praktisch risicomanagement waren de sleutelementen in het succesvol ontwikkelen van de Ship-to-Ship overslagoperaties van LNG door EXMAR.

De belangrijkste resultaten in 2006 op het gebied van Veiligheid, Gezondheid, Milieu en Kwaliteit voor de vloot waren goed:

- De frequentiegraad voor arbeidsongevallen met werkverlet per miljoen arbeidsuren was 1,04 uur einde 2006.
- Er waren geen pollutie-incidenten.
- EXMAR SHIPMANAGEMENT was succesvol in de driejaarlijkse kwaliteitsaudit door Det Norske Veritas ter hernieuwing van zijn ISO 9001-2000 certificatie (begin januari 2007).

5. KAPITAAL EN AANDELEN

In de loop van het jaar 2006:

- Werden bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 16 mei, 200.000 eigen aandelen vernietigd. Het aantal aandelen bedroeg dan 6.500.000.
- Werd bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 16 mei, overgegaan tot aandelen-split met factor 5 zodat het kapitaal vanaf die datum vertegenwoordigd werd door 32.500.000 aandelen.
- Werden 3.200.000 nieuwe aandelen uitgegeven in het kader van een private plaatsing op 10 november binnen het toegestane kapitaal.

Het kapitaal bedraagt na deze transacties USD 53.287.000, vertegenwoordigd door 35.700.000 aandelen.

TOEGESTAAN KAPITAAL EN BIJZONDERE VERSLAGGEVING

Op 20 juni 2003, bij oprichting van EXMAR NV als gevolg van partiële splitsing van CMB NV, werd aan de raad van bestuur de bevoegdheid verleend, om binnen de termijn van vijf jaar, te rekenen van de datum van de bekendmaking zijnde 30 juni 2003, in één of meerdere malen, op de wijze en tegen de voorwaarden die de raad zal bepalen, het kapitaal te verhogen met een maximum bedrag van USD 10.782.000 (referentiewaarde EUR 10.000.000).

In 2006 heeft de raad van bestuur een eerste maal van het haar toegestane recht gebruikgemaakt bij akte kapitaalverhoging verleden voor notaris op 6 november 2006 waarbij het voorkeurrecht werd opgeheven en de beslissing werd genomen het kapitaal te verhogen. Bij akte verleden voor notaris op 10 november werd de kapitaalverhoging ten belope van USD 4.768.000 vastgesteld. USD 91.545.904 werd geboekt op rekening uitgiftepremie. Het bijzonder verslag van de raad van bestuur en het bijzonder verslag van het college van commissarissen, opgesteld conform artikel 596 van het wetboek van vennootschappen, werden neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel.

Op 8 januari 2007 maakte de raad van bestuur een tweede maal gebruik van haar bevoegdheid bij de uitgifte van een converteerbare obligatielening met opheffing van het voorkeurrecht. Deze obligatielening werd volledig onderschreven door SOFINA SA.

De bijzondere verslagen van de raad van bestuur en het college van commissarissen, opgesteld in toepassing van de artikelen 583 en 596 juncto 598, werden neergelegd zoals door het wetboek van vennootschappen voorgeschreven.

De belangrijkste voorwaarden van de obligatielening zijn als volgt:

- Bedrag: EUR 50 miljoen
- Conversieprijs: EUR 28,20 per aandeel
- Conversieperiode: tussen 11 november 2007 en 31 januari 2010
- Looptijd: vier jaar + één optioneel jaar door EXMAR uit te oefenen
- Intrestvoet: 3% p.a., verhoogd tot 5% p.a. voor het vierde en vijfde jaar indien de obligatielening niet is terugbetaald op de vierde verjaardag

Indien SOFINA SA de conversie van haar obligaties zal realiseren, zal zij ongeveer 5,8% van de uitstaande aandelen van EXMAR in bezit hebben.

EIGEN AANDELEN

Op 31 december 2006 bezat EXMAR 649.745 eigen aandelen. Dit is 1,82% van het totale aantal aandelen.

In de loop van het eerste kwartaal 2007 kocht EXMAR bijkomend 1.000 aandelen in. Het totale aantal eigen aandelen op 23 maart 2007 bedraagt 650.745 aandelen.

De aandelen werden op de markt gekocht conform de machtiging die aan de raad van bestuur werd verleend bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van 16 mei 2006.

6. AANDELENOPTIEPLAN

De raad van bestuur heeft in haar vergadering van 15 december 2006 voor de derde maal beslist opties op bestaande aandelen aan te bieden aan een aantal medewerkers van de EXMAR-groep. Het totale aantal toegestane opties ziet eruit als volgt:

A A N D E L E N O P T I E P L A N

DATUM AANBOD	AANTAL AANVAARDE OPTIES	UITOEFENPERIODE	UITOEFENPRIJS IN EUR
15.12.2004	184.900*	Tussen 01.04.2008 en 15.10.2012	8,86*
09.12.2005	299.200*	Tussen 01.04.2009 en 15.10.2013	15,53*
15.12.2006	370.675	Tussen 01.04.2010 en 15.10.2014	23,08

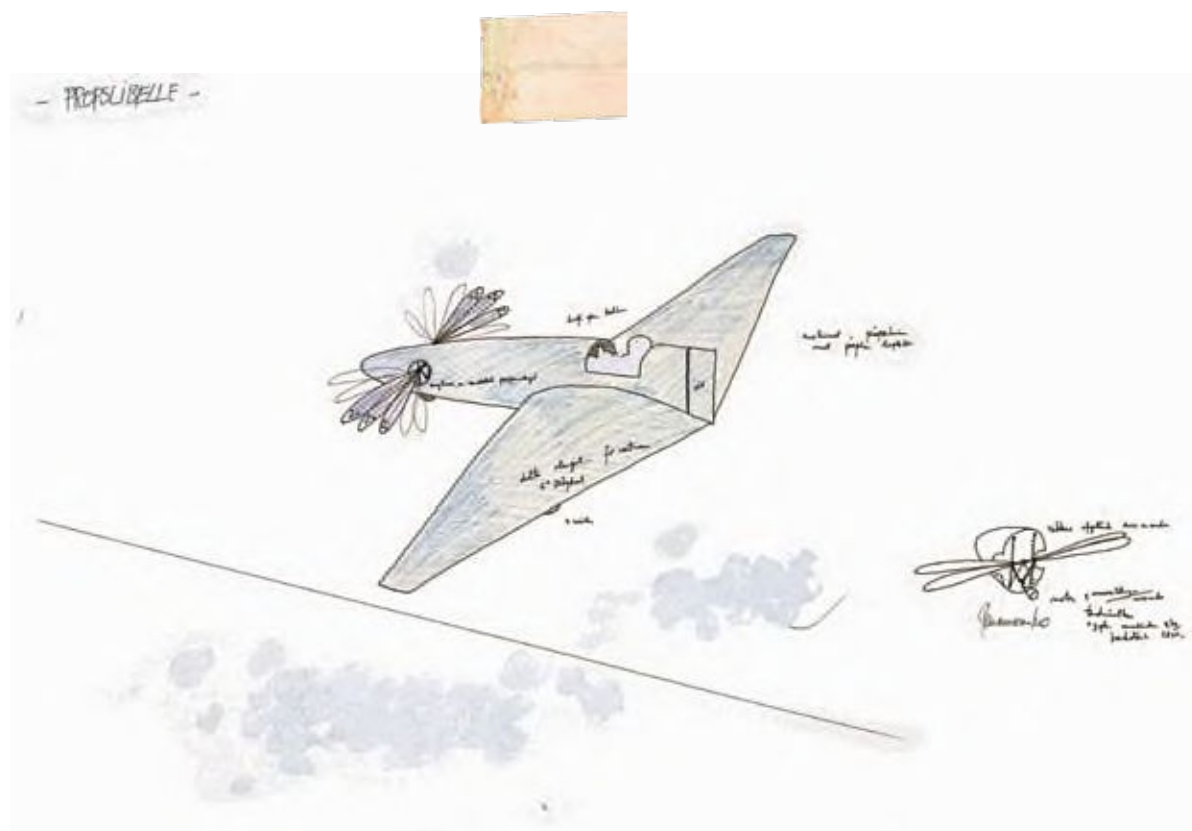
* Deze cijfers houden rekening met de aandelensplit in factor 5

Bij de goedkeuring van het aandelenoptieplan heeft zich zoals vorige jaren een belangenconflict voorgedaan. Hierbij werden de bepalingen en de procedure voorzien door het wetboek van vennootschappen (art. 523) nageleefd. De notulen betreffende dit agendapunt luiden als volgt:

“Vooraleer over te gaan tot behandeling van dit punt van de dagorde hebben de heren Nicolas Saverys en Patrick De Brabandere, conform artikel 523 van het wetboek van vennootschappen, de overige leden van de raad ingelicht omtrent het bestaan van een tegenstrijdig belang van vermogensrechtelijke aard en dit als mogelijke begunstigen van de voorgestelde plannen.

De heer Peter Verstuyft, secretaris van de vergadering en eveneens begunstigde van de optieplannen, wordt er door de voorzitter op gewezen dat hij wat dit punt van de dagorde betreft zich zal beperken tot het louter notuleren.

Op grond van het advies van het remuneratiecomité wordt na toelichting en bespreking het aandelenoptieplan, zoals opgenomen in de voorbereidende bundel, met eenparigheid goedgekeurd. De heren Nicolas Saverys en Patrick De Brabandere hebben niet deelgenomen aan de beraadslaging noch aan de stemming in verband met deze verrichtingen of beslissingen. Beide heren zullen de commissarissen, eveneens conform artikel 523 van het wetboek van vennootschappen, hieromtrent schriftelijk inlichten.”



7. PERSONEEL

EXMAR biedt haar personeel een aangename en functionele werkomgeving. In het kader van het personeelsbeleid wordt de nodige aandacht besteed aan permanente vorming, om iedereen de mogelijkheid te bieden zijn/haar competenties te behouden en aan te scherpen.

Teneinde een loyaal en betrokken personeelsbestand uit te bouwen, dat de langetermijnvisie van EXMAR onderschrijft, wordt een vooruitstrevend loonbeleid gevoerd, aangevuld met een aantrekkelijk pakket extralegale voordelen.

Om de samenwerking tussen alle medewerkers te versterken worden elk jaar ook een aantal ontspannende activiteiten georganiseerd en personeelsinitiatieven ondersteund.

EXMAR stelt wereldwijd in haar kantoren, per einde 2006, 260 personeelsleden tewerk. Het aantal zeevarende medewerkers bedraagt 1.049. Eind 2005 bedroegen deze aantallen respectievelijk, 226 en 1.405.

De vermindering van het aantal zeevarenden is toe te schrijven aan de verkoop van de Lady Class-schepen en de beëindiging van de tijdbevrachtingcontracten van de Polar-schepen.

Het aantal medewerkers in de kantoren is toegenomen met 34, hoofdzakelijk om aan de verhoogde activiteit in de offshore-industrie tegemoet te komen.

Naast het hoofdkantoor in Antwerpen (België) heeft EXMAR vestigingen in onder meer Cyprus, Hamburg, Hong Kong, Houston, Londen, Luxemburg, Mumbai en Parijs.

EXMAR telt twee bijkantoren: in Shanghai en Luanda.

8. RISICOFACTOREN

De belangrijkste risicofactor voor de groep EXMAR is het cyclische karakter van de markt, dat een volatiliteit van de vrachttarieven en de waarde van de schepen kan veroorzaken, en dan vooral in het LPG-segment. Ongeveer 57% van de operationele kasstroom (EBITDA) van de onderneming was in 2006 afkomstig van de LPG-divisie. Om de volatiliteit van de vrachttarieven te beperken, sluit EXMAR chartercontracten af op middellange of lange termijn en aan vaste prijzen.

Een belangrijke groeistrategie van EXMAR is de expansie naar LNGRV-activiteiten. De groei van de LNGRV-activiteiten is afhankelijk van het vermogen om de relatie met bestaande klanten uit te breiden en nieuwe klanten te winnen. De inkomsten van EXMAR komen vooral uit chartercontracten op lange termijn met één grote klant, Excelsior Energy. Het wegvallen van een dergelijke klant zou tot een beduidend verlies aan inkomsten en kasstroom kunnen leiden.

EXMAR sloot in 2006 nieuwbouwcontracten af voor twee LNGRV's en één half-afzinkbaar productieplatform, met oplevering voorzien in 2009; hiervoor werden nog geen contracten op lange termijn afgesloten. Er wordt onderhandeld over de inzet van deze activa. Als deze activa niet kunnen worden benut, kan dat een weerslag hebben op de inkomsten en de kasstroom.

Het wereldwijde transport van gas impliceert risico's op een onderbreking van de activiteiten omwille van politieke omstandigheden, terroristische aanslagen, vijandelijkheden,... Al deze risico's worden door gepaste verzekeringspolissen gedekt.

Door haar bedrijvigheid is de Groep onderhevig aan krediet-, rente-, markt- en valutarisico's. Om deze risico's te beheren maakt de Groep gebruik van verschillende financiële instrumenten zoals brandstof-, koers- en intrestindekkingen. Scheepsfinancieringen hebben meestal een vlottende rentevoet. Het renterisico wordt beheerd door gebruik te maken van een aantal op de markt bestaande intrestindekkingsinstrumenten (o.a. IRS, caps, floors).

Alle scheepsfinancieringen worden in USD afgesloten. Enkel een deel van de operationele kosten van de vloot en van de werkingskosten en de betaling van het dividend zijn eurogevoelig. Er dient op gewezen dat alle in euro uitgedrukte kosten ingedekt zijn voor het jaar 2007.

Propriëtaire

Zeefdruk op aluminium

9. VOORUITZICHTEN

De wereldwijde productie van LPG zal waarschijnlijk tot minstens 2010 blijven toenemen, vooral door de stijging van de LPG-volumes die samenhangen met de productie van LNG.

Productiebeperkingen door OPEC kunnen dan weer een negatieve weerslag hebben op de LPG-productie die gekoppeld is aan de winning van ruwe olie.

Men verwacht dat Azië en de Verenigde Staten vanaf 2008 belangrijke invoerders van dit aangroeiende LPG-volume zullen worden.

De totale vloot zal in de periode 2007-2009 waarschijnlijk fors groeien. Dat kan een invloed hebben op het evenwicht van vraag/aanbod en leiden tot een toenemende druk op de vrachttarieven.

De vooruitzichten voor de VLGC (Very Large Gas Carrier)-markt worden voor het eerste deel van het jaar overschaduw door de verminderde beschikbaarheid van vrachten op de spotmarkt en door de grote voorraden LPG die in de belangrijkste import-regio's werden opgeslagen. Verwacht wordt dat de activiteit in de tweede helft van het jaar zal hervatten, vooral omdat de uitvoer terug op gang komt in de traditionele productielanden (Saoedi-Arabië, Abu Dhabi,...) én door de bijkomende LPG-volumes uit nieuwe LNG-productie in het Midden-Oosten en West-Afrika.

Voor 2007 wordt ongeveer 47% van de VLGC-vloot ingedekt met tijdbevrachtingcontracten of vervoercontracten aan een vaste prijs.

Voor de MGC (Midsized Gas Carrier)-vloot zijn de vooruitzichten positiever. De toename van de LPG-invoer in India en het stijgende transport van ammoniak zouden de vrachttarieven op een relatief hoog peil moeten houden. Bovendien is ongeveer 70% van de MGC-vloot van EXMAR in 2007 ingedekt aan een vaste prijs.

De volledige LNG-vloot is voor 2007 ingedekt met tijdbevrachtingcontracten aan vaste prijzen. Het hogere tarief voor **EXCALIBUR** vanaf het tweede kwartaal van 2007 en de bijdrage van **EXCELERATE** voor het volledige jaar 2007 zouden het bedrijfsresultaat van de LNG-divisie moeten doen stijgen.

De contributie van de offshore-divisie zou in 2007 stabiel moeten blijven. Het positieve effect van de nieuwe investeringen wordt pas in 2009 verwacht.

10. RAAD VAN BESTUUR

Aan de algemene vergadering vragen wij kwijting te willen verlenen voor de uitoefening van ons bestuursmandaat.

De raad van bestuur stelt vast dat de mandaten van de heren Marc Saverys en Thierry Vleurinck vervallen bij de komende algemene vergadering. De heer Thierry Vleurinck heeft zich niet herkiesbaar gesteld. De heer Marc Saverys stelt zich herkiesbaar. Wij verzoeken over diens herbenoeming voor een nieuwe periode van drie jaar te willen beraadslagen.

Verder verzoeken wij de algemene vergadering te willen beraadslagen over de benoeming van de heer François Gillet en de heer Leo Cappoen respectievelijk als onafhankelijk en

niet-uitvoerende bestuurder van de vennootschap, voor een eerste periode van drie jaar. De heer François Gillet voldoet aan de onafhankelijkheidscriteria gesteld in het wetboek van vennootschappen en door de Corporate Governance Code. Bovendien heeft hij verklaard en oordeelt de raad van bestuur dat hij geen banden onderhoudt met een vennootschap die van aard zijn op zijn onafhankelijkheid in het gedrang te brengen.

De raad van bestuur
Antwerpen
23 maart 2007

OVERZICHT EN RESULTATEN EXMAR-DIVISIES



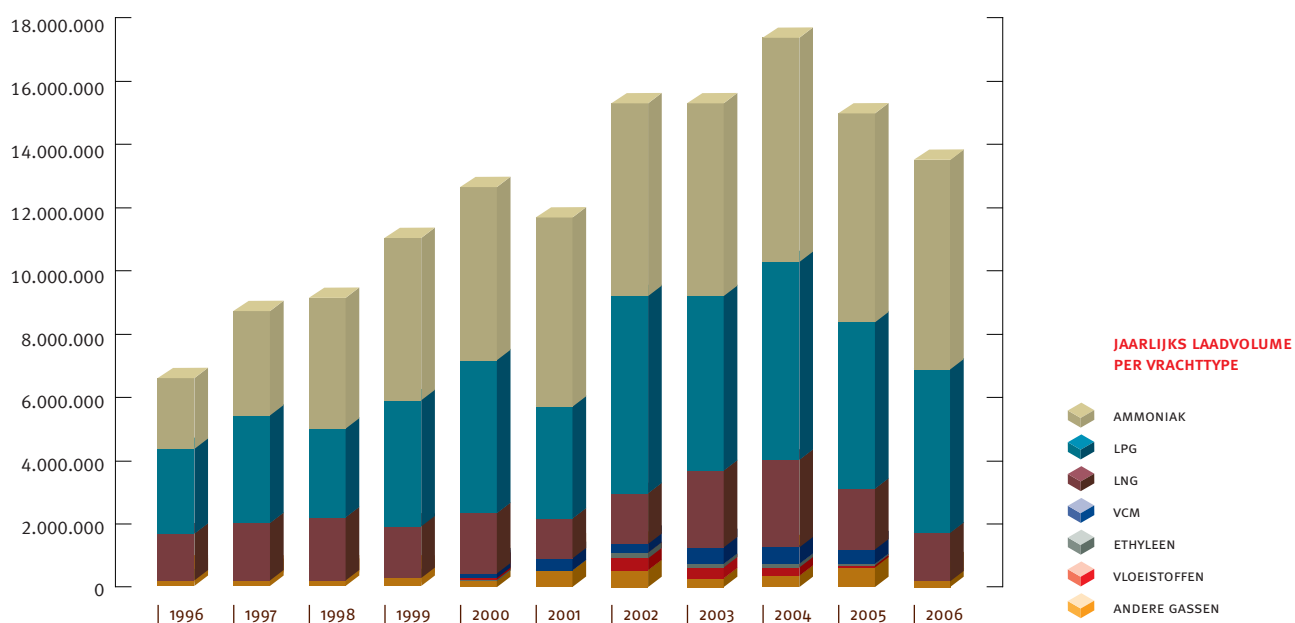
Het laadvolume in 2006 bedroeg 13,50 miljoen m³ (14,9 miljoen m³ in 2005).

Het verminderde volume voor zowel 2006 als voor 2005 is te wijten aan:

- De verkoop van de Lady Class-vloot in 2006;
- De vervroegde beëindiging van de tijdbvrachtingcontracten van de Polar-vloot in 2006;
- De verkoop van **METHANIA** (LNG-tanker) in 2005.

JAARLIJKS LAADVOLUME PER VRACHTTYPE

M³ / JAAR



1. LPG / NH₃ / PETCHEM

L P G

	2006	2005 ⁽¹⁾
VOLGENS DE IFRS-NORMEN (IN MILJOEN USD)		
Resultatenrekening		
Omzet	336,5	314,3
EBITDA	91,6	106,8
Afschrijvingen	-25,7	-23,0
Bedrijfsresultaat (EBIT)	65,9	83,8
Financieel resultaat	-6,4	-19,6
Resultaat vóór belastingen	59,5	64,2
Belastingen op het resultaat	-0,1	-0,1
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	59,4	64,1
waarvan aandeel groep	59,4	64,1
Kasstroom	83,3	92,3
Balans		
Materiële vaste activa	417,8	368,3
Financiële schulden	187,5	193,6
Personeelsleden	559	492
waarvan zeevarenden	550	479

De LPG-vloot droeg tijdens het jaar 2006 voor USD 65,9 miljoen bij tot het bedrijfsresultaat (EBIT) (USD 83,8 miljoen in 2005). Dit resultaat werd positief beïnvloed door de gerealiseerde meerwaarde op verkoop van schepen ten belope van USD 10,0 miljoen (USD 46,5 miljoen in 2005) en door de vroegtijdige beëindiging van de tijdsbevrachting-overeenkomsten van de Polar-schepen (USD 11,2 miljoen).

De materiële vaste activa namen toe met USD 50 miljoen door de oplevering van **LIBRAMONT** en **BW SOMBEKE** (50% eigendom), evenwel lichtjes gecompenseerd door de verkoop van de Lady Class-vloot.

(1) Herwerkt

Alle LPG-segmenten hebben een sterk jaar achter de rug; enkel de markt van het VLGC-transport heeft in het vierde kwartaal een duidelijke verzwakking gekend. In 2007 zullen vrij veel nieuwe schepen worden opgeleverd en wordt er ook een stijging van het maritiem vervoer van LPG en ammoniak verwacht.

VLGC

De VLGC-markt was in 2006 bijzonder volatiel. Terwijl dit segment in de eerste negen maanden een rendabele stijging van de vrachten noteerde, werd de vraag getemperd door een combinatie van zachtere temperaturen wereldwijd en grote voorraden. Daarenboven steeg de productprijs als gevolg van de leveringsbeperkingen uit het Midden-Oosten en vooral uit Saoedi-Arabië. Dat leidde tot een sterke daling van de vrachttarieven en lange wachttijden voor de schepen tegen het eind van het jaar. Sommige oudere schepen zijn sindsdien tijdelijk uit de vaart genomen en andere zullen waarschijnlijk worden gesloopt.

In 2006 werden 8 nieuwe schepen opgeleverd. Ondanks de blijvend hoge bouwprijzen, werden in 2006 27 schepen besteld, vooruitlopend op de stijgende exportvolumes uit het Midden-Oosten en West-Afrika. Het totale orderboek telt nu 62 schepen, waarvan 11 voor oplevering in 2007.

De vrachttarieven stegen met 20% vergeleken met 2005, terwijl de wachttijd voor de schepen gemiddeld 8,5% bedroeg. Het jaar 2007 is voor ongeveer 47% ingedekt, voor een deel met geïndexeerde vrachten.

MIDSIZE

De Midsize-schepen behaalden in de meeste handelszones een goed rendement. Een actieve import van LPG in India en de Noordzee-regio ondersteunde dit segment gedurende het hele jaar. Verscheidene timecharters voor ammoniak en LPG werden aan winstgevende vrachtprijzen verlengd.

In het Westen vertraagde de import van ammoniak in de USA, vooral als gevolg van de lage prijzen van het aardgas, terwijl in het Oosten productieonderbrekingen een negatieve weerslag hadden op de benutting van de schepen.

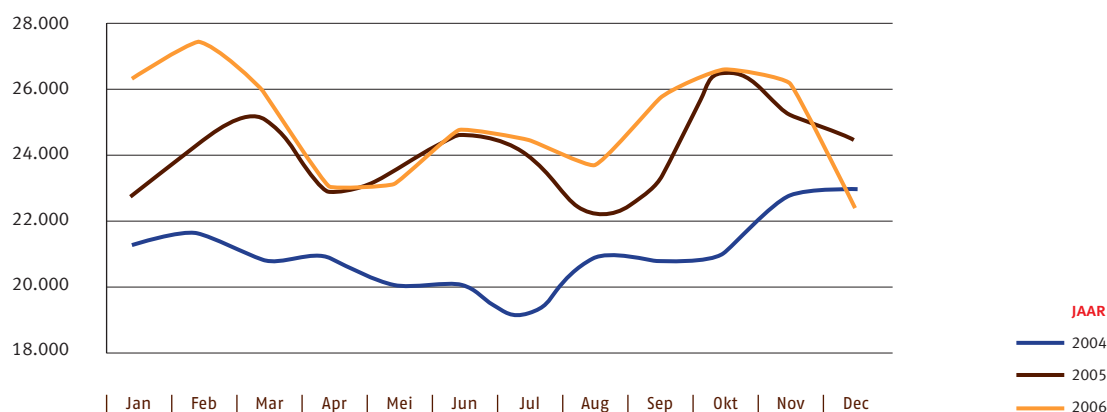
Evenwel leverden de bestaande ammoniakcontracten en de vraag naar LPG op langere afstand bevredigende vrachtniveaus op.

De vloot in dit segment zal snel groeien. Negen nieuwe schepen worden in 2007 opgeleverd en elf andere schepen zijn in bestelling. Hoewel de meeste schepen reeds een bestemming hebben, zou er een overschot op de markt kunnen ontstaan wanneer geen oudere schepen worden gesloopt.

De resultaten van de Midsize-vloot stegen met 4% in vergelijking met 2005, terwijl de wachttijden gemiddeld 10,1% bedroegen. 2007 is reeds voor 70% ingedekt aan vaste prijzen.

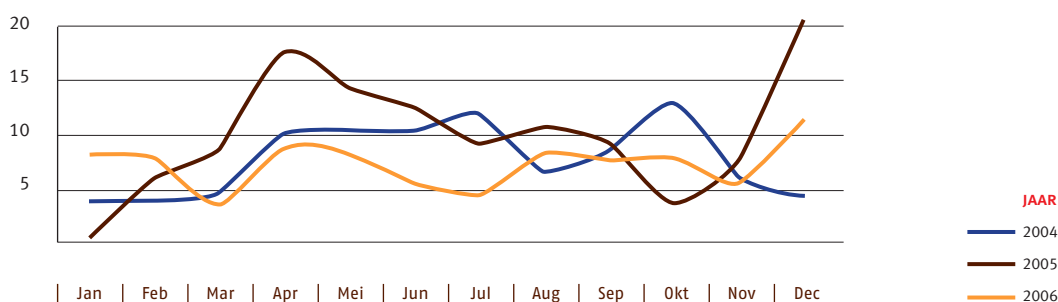
TIME CHARTER EQUIVALENT VOOR 100 POOL POINTS CHEPEN

USD PER DAG



WACHTTIJDEN VOOR DE MIDSIZE-VLOOT

%



2. LNG

L N G

	2006	2005 ⁽¹⁾
VOLGENS DE IFRS-NORMEN (IN MILJOEN USD)		
Resultatenrekening		
Omzet	70,8	55,3
EBITDA	46,1	43,2
Afschrijvingen	-14,2	-13,3
Bedrijfsresultaat (EBIT)	31,9	29,9
Financieel resultaat	-24,1	-20,3
Resultaat vóór belastingen	7,8	9,6
Belastingen op het resultaat	0	0
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	7,8	9,6
waarvan aandeel groep	7,8	9,6
Kasstroom	19,5	13,9
Balans		
Materiële vaste activa	571,9	415,6
Financiële schulden	520,0	406,3
Personeelsleden	276	279
waarvan zeevarenden	261	264

(1) Herwerkt

De LNG-divisie droeg tijdens het jaar 2006 voor USD 31,9 miljoen bij tot het bedrijfsresultaat (EBIT) (USD 29,9 miljoen in 2005, inbegrepen USD 13,0 miljoen meerwaarde op de verkoop van **METHANIA**).

Deze verbetering is voornamelijk te danken aan de verhoogde bijdrage van **EXCALIBUR** gedurende het volledige jaar.

De materiële vaste activa stegen met nagenoeg 37% (van USD 415,6 miljoen naar USD 571,9 miljoen).

Deze stijging is te danken aan de oplevering van **EXCELERATE** en door de gemaakte vooruitbetalingen voor de schepen in aanbouw. De toename van de financiële schulden komt voornamelijk door opname van de financiering van **EXCELERATE**.

Het vertrouwen in het concept van de hervergassing aan boord werd bevestigd door de bestelling, in de loop van het jaar, van twee bijkomende LNGRV's van 150.900 m³ bij DSME. De twee schepen zullen in de eerste en tweede helft van 2009 opgeleverd worden. Dankzij een actieve prospectie verwacht men dat er nog in 2007 vervoercontracten voor beide schepen zullen worden afgesloten.

Na een geslaagde proef voerden **EXCELSIOR** en **EXCALIBUR** in augustus de eerste commerciële overslag van vloeibaar aardgas tussen twee schepen uit in de Golf van Mexico. Deze operatie zal de flexibiliteit van de LNGRV's sterk vergroten. Eenzelfde operatie werd uitgevoerd in Scapa Flow, in het Verenigd Koninkrijk, in februari 2007, waarbij een volledige lading van het ene schip naar het andere werd overgepompt. Daarna volgde het eerste lossen van hervergast LNG direct in het Britse distributienet aan de Teesside GasPort™.

Na een jaar vaart voor Excelerate Energy, werd **EXCALIBUR** onder contract genomen voor 15 jaar, zodat zijn bevrachting op langere termijn gegarandeerd is.

De derde van de reeks LNGRV's, **EXCELERATE**, werd in oktober gedoopt en door DSME opgeleverd. Het schip werd onmiddellijk in de vaart genomen door Excelerate Energy onder een tijd-bevrachtingcontract voor 20 jaar.

In maart 2007 kreeg Excelerate Energy de goedkeuring voor het Northeast Gateway-project voor de kust van Boston, USA. De opstart wordt tegen het einde van 2007 verwacht. Het project zal toegang geven tot de rendabele markten van deze regio en zal de positie van de LNGRV's versterken.

3. OFFSHORE

OFFSHORE

	2006	2005 ⁽¹⁾
VOLGENS DE IFRS-NORMEN (IN MILJOEN USD)		
Resultatenrekening		
Omzet	52,2	37,7
EBITDA	15,5	9,2
Afschrijvingen	-6,9	-6,8
Bedrijfsresultaat (EBIT)	8,6	2,4
Financieel resultaat	-3,8	-3,2
Resultaat vóór belastingen	4,8	-0,8
Belastingen op het resultaat	-0,5	0
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	4,3	-0,8
waarvan aandeel groep	4,3	-0,8
Kasstroom	10,6	4,9
Balans		
Materiële vaste activa	84,5	69,8
Financiële schulden	40,1	46,2
Personeelsleden		
88	88	87
waarvan zeevarenden	80	80

(1) Herwerkt

De offshore-divisie droeg tijdens het jaar 2006 voor USD 8,6 miljoen bij tot het bedrijfsresultaat (EBIT) (USD 2,4 miljoen in 2005).

Deze positieve trend is voornamelijk te danken aan de verhoogde activiteit in de offshore-industrie.

De materiële vaste activa namen toe met USD 14,7 miljoen wat voornamelijk te danken is aan de vooruitbetalingen op de **OPTI-EX™**.

De FPSO **FARWAH** en het accommodatieplatform **KISSAMA** blijven respectievelijk tot 2015 en 2008 onder contract.

Vooruitlopend op de vraag naar productie-eenheden en rekening houdend met de beperkte bouwcapaciteit vóór 2010, heeft EXMAR beslist positie op de markt in te nemen en een drijvend (semisubmersible) productieplatform, de **OPTI-EX™**, te bestellen. Het concept van dit platform is gebaseerd op een eigen rompontwerp van EXMAR Offshore Company (USA), de topside productie-installatie werd door Mustang Engineering van de Wood Group ontworpen.

De **OPTI-EX™** is een (herbruikbare) re-deployable productie-eenheid die geschikt is voor de vroege productie, de ontwikkeling van marginale velden en de productie in diep en ondiep water. De romp van de **OPTI-EX™** wordt door Samsung Heavy Industries (Zuid-Korea) gebouwd. De topside uitrusting wordt door Kiewit Offshore Services in Corpus Christi, Texas (USA), gebouwd, waar men ook de romp en de topside uitrusting zal assembleren. De **OPTI-EX™** zal in het begin van 2009 installatieklaar opgeleverd worden.

EXMAR is onderhandelingen begonnen met oliemaatschappijen die de installatie in de Golf van Mexico, West-Afrika en Azië zouden willen gebruiken. EXMAR heeft een optie op een tweede eenheid.





EXMAR Offshore is met een aantal andere veelbelovende projecten gestart. In februari 2007 ondertekende EXMAR een intentieverklaring voor de bouw van een accommodatieplatform door Cosco Shipyard Group (China). Het platform zal ingezet worden in het kader van een tienjarencontract met Sonangol (Angola). Het accommodatieplatform zal in de tweede helft van 2008 worden opgeleverd en zal de **KISSAMA** vervangen, die zou terugkeren naar EXMAR.

Tevens is EXMAR gestart met FSO-projecten (Floating Storage and Offloading system: Drijvend opslag- en overslagsysteem). Er werd geïnvesteerd in een basisonwerp voor een FSO met 'turret' afmeersysteem voor 1.600.000 vaten, en met de flexibiliteit om indien nodig tot een FPSO (Floating, Production, Storage and Offloading System: Drijvend productie-, opslag- en overslagsysteem) te worden omgebouwd. Deze studie werd door een Chinees ingenieursbedrijf uitgevoerd en diende als basis voor een offerteaanvraag bij een Chinese scheepswerf. De scheepswerf heeft een periode voor de bouw van de FSO van EXMAR gereserveerd met levering in de tweede helft van 2009.

De studie- en consultancybureaus DVO en EOC kenden een sterke toename van hun activiteiten, als direct gevolg van de hoge activiteitsgraad in de offshore-sector. Dat heeft tot een personeelsuitbreiding geleid.

De diensten die Franship Offshore, een dochtervennootschap van EXMAR, aan offshore terminals in Afrika levert, hebben in 2006 een schitterend operationeel resultaat geboekt, dankzij de impact van het vernieuwde Dalia Girassol Marine Operations contract.

Eind 2006 besliste de raad van bestuur om de beursgang van de offshore activiteiten tijdelijk op te schorten, en zich voorlopig toe te leggen op de verdere ontwikkeling en groei van de offshore-divisie, vooraleer een definitieve beslissing te nemen voor de financiering van deze divisie op lange termijn.

4. DIENSTEN

DIENSTEN

	2006	2005 ⁽¹⁾
VOLGENS DE IFRS-NORMEN (IN MILJOEN USD)		
Resultatenrekening		
Omzet	43,5	44,4
EBITDA	7,2	-1,3
Afschrijvingen	-2,8	-3,1
Bedrijfsresultaat (EBIT)	4,4	-4,4
Financieel resultaat	0,6	13,5
Resultaat vóór belastingen	5,0	9,1
Belastingen op het resultaat	-0,2	-0,5
Geconsolideerd resultaat ná belastingen	4,8	8,6
waarvan aandeel groep	4,8	8,6
Kasstroom	-3,4	10,7
Balans		
Materiële vaste activa	8,3	10,7
Financiële schulden	11,8	12,4
Personeelsleden		
waarvan zeevarenden	159	581

(1) Herwerkt

Voor het jaar 2006 dragen de dienstverleningsactiviteiten en de holdingactiviteit in het bedrijfsresultaat (EBIT) bij voor USD 4,4 miljoen, inbegrepen eenmalige elementen van USD 11,5 miljoen (USD -4,4 miljoen in 2005, inbegrepen eenmalige elementen van USD 0,9 miljoen). Het financiële resultaat bedraagt USD 0,6 miljoen (USD 13,5 miljoen in 2005, inbegrepen de meerwaarde op de verkoop van aandelen ten belope van USD 6,9 miljoen).

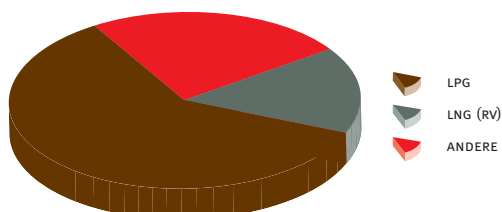
EXMAR SHIPMANAGEMENT

EXMAR SHIPMANAGEMENT kende een belangrijke toename van dienstverleningen op het vlak van technisch projectbeheer, aankoop en logistieke ondersteuning, maritiem en nautisch advies, samen goed voor meer dan een vijfde van de omzet het voorbije jaar.

Om tegemoet te komen aan de geplande uitbreiding van de LNG- en de LPG-vloot, hierbij rekening houdend met het wereldwijde tekort aan goed opgeleide scheepsofficieren, werd het afgelopen jaar veel aandacht besteed aan de uitbreiding van de rekruteringsmogelijkheden, en werd een omvangrijk intern opleidingsprogramma opgezet. Daarnaast werden een aantal teambuildinginitiatieven genomen om de bestaande wisselwerking tussen de scheepsleiding en de diensten op kantoor te versterken.

In het kader van de inspanningen voor de continue verbetering van het technische beheer van de vloot, werden een aantal werkmethoden aangepast aan de nieuwe inzichten op het vlak van risicoanalyse en beheer van wijzigingen, zoals vooropgesteld door de grote oliemaatschappijen in hun 'best practices'. Ter ondersteuning hiervan werd over alle schepen een nieuw elektronisch beheersysteem voor preventief onderhoud en scheepsbevoorrading uitgerold.

SAMENSTELLING VLOOT PER SCHEEPSTYPE



BELGIBO

Met betrekking tot het jaar 2006 kon BELGIBO en haar filialen BRM en BNL (Belgische Nationale Lloyd) een totale omzet boeken van EUR 4,17 miljoen. Dat betekent een stijging van 19,44% ten opzichte van 2005.

Voor het eerst speelde de overname van BNL (quasi exclusief binnenvaart) een rol. De omzet van BNL was goed voor EUR 0,34 miljoen.

Ondanks een zwakke dollar hebben alle afdelingen bijgedragen tot de gunstige evolutie van de omzet: Zeevaart: + 6,63%, Binnenvaart exclusief BNL: + 3,70%, Transport: + 11,03%, Industrie en Terminals: + 16,24%.

Voor het jaar 2007 wordt een verdere gunstige evolutie verwacht.

TRAVEL PLUS

De kwaliteit van de dienstverlening en de uitbreiding van het aanbod, met onder meer het organiseren van evenementen en incentivereizen, hebben de omzet opnieuw doen toenemen. Voor 2006 bedraagt deze USD 19,3 miljoen wat een stijging betekent van circa 30%. Ten gevolge van de aanhoudende groei werd het kantoor van de Schaliënstraat overgebracht naar een groter en klantvriendelijker pand aan de Verviersstraat.



Peptobismo

Sculptuur



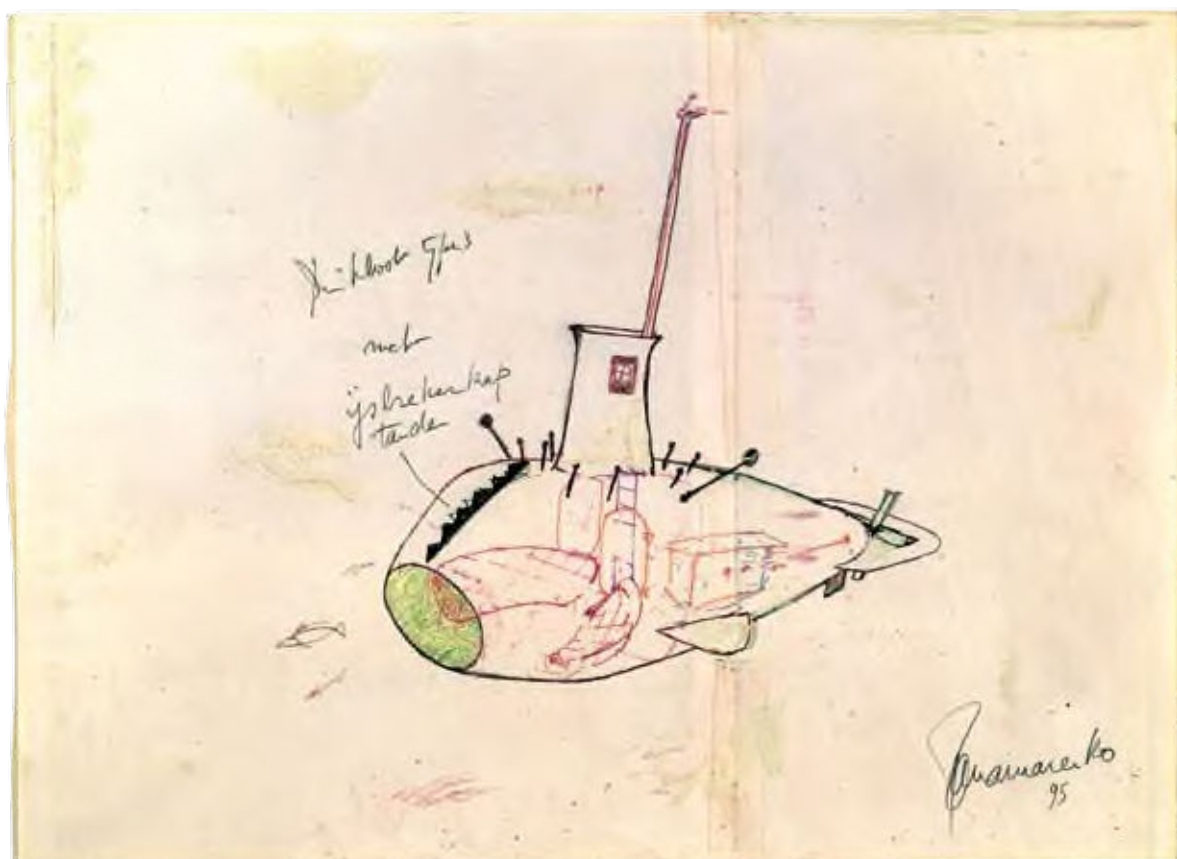




VLOOT VAN DE EXMAR-GROEP

per 23 maart 2007

(in eigendom + onder tijdbewrchtng)



Dukboot

Pen, potlood en kleurpotlood

VESSEL	TYPE	M ³	YEAR BUILT	CLASS	FLAG	STATUS
VLGC						
FLANDERS HARMONY	fr	85.826	1992	LR	Belgium	owned
FLANDERS TENACITY	fr	84.270	1996	DNV	Hong Kong	owned
Total		170.096				
Newbuildings						
DSME N° 2315/FLANDERS LIBERTY	fr	84.000	2007	BV	Belgium	owned
DSME N° 2316/FLANDERS LOYALTY	fr	84.000	2008	BV	Belgium	owned
Total		168.000				
Total Owned	4	338.096				
Total Time Chartered	0	0				
TOTAL VLGC	4	338.096				
MIDSIZE						
TOURAINÉ	fr	39.270	1996	BV	Hong Kong	joint venture
EUPEN	fr	38.961	1999	LR	Luxembourg	time chartered
BERGE ODIN	fr	38.501	2005	DNV	Norway	time chartered
LIBRAMONT	fr	38.455	2006	DNV	Belgium	owned
BW SOMBEKE	fr	38.447	2006	DNV	Bahamas	joint venture
ELVERSELE	fr	37.511	1996	DNV	Luxembourg	time chartered
EKKLO	fr	37.450	1995	DNV	Belgium	owned
HAVRIM	fr	37.300	1980	DNV	NIS	time chartered
MAHARSHI BHAVATREYA	fr	35.639	1991	LR	Singapore	time chartered
MAHARSHI DEVATREYA	fr	35.639	1990	LR	India	time chartered
MAHARSHI MAHATREYA	fr	35.620	1991	LR	India	time chartered
BRUSSELS	fr	35.454	1997	LR	Belgium	owned
BERLIAN EKUATOR	fr	35.437	2004	NKK	Panama	time chartered
BRUGGE VENTURE	fr	35.418	1997	LR	Hong Kong	joint venture
ANTWERPEN	fr	35.223	2005	LR	Hong Kong	time chartered
BERGE HUGIN	fr	35.197	2002	DNV	NIS	time chartered
HEDDA	fr	35.058	1993	DNV	NIS	time chartered
HELGA	fr	35.058	1994	DNV	NIS	time chartered
HERAKLES	fr	30.455	1982	DNV	Norway	time chartered
DONAU	sr	30.207	1985	BV	Belgium	owned
CHACONIA	fr	28.070	1990	LR	Belgium	owned
COURCHEVILLE	fr	28.006	1989	LR	Belgium	owned
BERGE MUNIN	fr	27.980	1989	DNV	NIS	time chartered
CARLI BAY	fr	25.302	1998	LR	Belgium	owned
GENT	fr	25.005	1985	LR	Belgium	owned
MAHARSHI DATTATREYA	fr	24.131	1983	DNV	India	time chartered
MAHARSHI SHIVATREYA	fr	24.050	1984	DNV	India	time chartered
MAHARSHI LABHATREYA	fr	24.047	1982	DNV	India	time chartered
HEBRIS	fr	24.047	1983	DNV	Norway	time chartered
CLIPPER SUN	fr	22.191	1978	DNV	Norway	time chartered
Total		973.129				
Total Owned	8	247.948				
Total Joint Venture	3	113.135				
Total Time Chartered	19	612.046				
TOTAL MIDSIZE	30	973.129				

VESSEL	TYPE	M ³	YEAR BUILT	CLASS	FLAG	STATUS
LNG						
EXCEL	LNG	138.107	2003	BV	Belgium	joint venture
EXCELSIOR	LNGRV	138.087	2005	BV	Belgium	owned
EXCELERATE	LNGRV	138.074	2006	BV	Belgium	joint venture
EXCALIBUR	LNG	138.034	2002	BV	Belgium	owned
Total		683.537				
Newbuildings						
DSME N° 2254/EXPLORER	LNGRV	150.900	2008	BV	Belgium	joint venture
DSME N° 2263/EXPRESS	LNGRV	150.900	2009	BV	Belgium	joint venture
DSME N° 2270	LNGRV	150.900	2009	TBA	Belgium	owned
DSME N° 2271	LNGRV	150.900	2009	TBA	Belgium	owned
Total		603.600				
Under Management						
EXCELLENCE	LNGRV	138.120	2005	BV	Belgium	managed
METHANIA	LNG	131.235	1978	LR	Belgium	managed
Total		269.355				
Total Owned	4	577.921				
Total Joint Venture	4	577.981				
Total Under Management	2	269.355				
TOTAL LNG	10	1.425.257				
SEMI-REFRIGERATED						
KEMIRA GAS	sr	12.030	1995	DNV	Belgium	owned
Total		12.030				
EXMAR						
Total owned	17	1.175.995				
Joint venture	7	691.116				
Time chartered	19	612.046				
Under management	2	269.355				
Grand total (gas)	45	2.748.512				
	OWNED	JOINT VENTURE	TIME CHARTERED	MANAGED	TOTAL	
FLEET DISPOSITION (IN OPERATION)						
VLGC	2	-	-	-	2	
Midsize	8	3	19	-	30	
Semi-Refrigerated	1	-	-	-	1	
LNG	2	2	-	2	6	
TOTAL	13	5	19	2	39	
	OWNED	JOINT VENTURE	TIME CHARTERED	TOTAL		
FLEET DISPOSITION (UNDER CONSTRUCTION)						
VLGC	2	-	-	2		
Midsize	-			0		
LNG	2	2	-	4		
TOTAL	4	2	0	6		
EXMAR OFFSHORE						
FARWAH	FPSO	144.678	2003	BV	Liberian	Joint Venture
KISSAMA	Accommodation					
	Barge	299 POB	1995/2003	BV	Liberian	Owned
Samsung-Kiewit/OPTI-EX™	Semi -	40.000 BOPD				
	Submersible	50 mmscfd	2009	ABS	Liberian	Owned



C O R P O R A T E G O V E R N A N C E E N I N F O R M A T I E O V E R D E V E N N O O T S C H A P

1. DE VENNOOTSCHAP

STATUTAIRE ZETEL

De Gerlachekaai 20, 2000 Antwerpen.
BTW BE 0860 409 202 RPR Antwerpen.

OPRICHTINGSDATUM EN STATUTENWIJZIGINGEN

De vennootschap werd opgericht bij notariële akte op 20 juni 2003, verschenen in de bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 30 juni 2003, onder nummer 03072972 en van 4 juli 2003, onder nummer 03076338.

De statuten werden gewijzigd blijkens akte verleden voor notaris Benoit De Cleene, notaris te Antwerpen, vervangende zijn ambtsgenoot notaris Patrick Van Ooteghem te Temse, ratione loci belet, op 11 mei 2004, gepubliceerd in de bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 8 juni nadien onder nummer 04084050.

De statuten werden gewijzigd blijkens akte verleden op 28 november 2005 voor notaris Benoît De Cleene te Antwerpen, vervangende zijn ambtsgenoot notaris Patrick Van Ooteghem te Temse, ratione loci belet, gepubliceerd in de bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 22 december nadien onder nummer 05185061.

De statuten werden gewijzigd blijkens akte verleden op 10 november 2006 voor notaris Patrick Van Ooteghem te Temse, gepubliceerd in de bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 30 november nadien onder nummer 06179858.

2. HET BESTUUR EN DE COMITES

RAAD VAN BESTUUR

Samenstelling

Baron Philippe Bodson (2009)	voorzitter	Onafhankelijk bestuurder Bestuurder Prisma Energy International Inc. (Houston) Vertegenwoordiger van de meerderheidsaandeelhouder
Nicolas Saverys (2009)	gedelegeerd bestuurder	
Patrick De Brabandere (2009)	uitvoerend bestuurder	
Ludwig Criel (2008)	niet-uitvoerend bestuurder	Managing director Wah Kwong Shipping Holdings Ltd (Hong Kong)
Marc Saverys (2007)	niet-uitvoerend bestuurder	Gedelegeerd bestuurder CMB NV
Philippe van Marcke de Lummen (2009)	onafhankelijk bestuurder	Advisor to the Chairman, Cheniere Energy Inc.
Philippe Vlerick (2008)	onafhankelijk bestuurder	Voorzitter UCO Textiles NV
Thierry Vleurinck (2007)	onafhankelijk bestuurder	

Onder voorbehoud van benoeming door de algemene vergadering van 15 mei 2007:

Leo Cappoen	niet-uitvoerend bestuurder
François Gillet	onafhankelijk bestuurder

De **RAAD VAN BESTUUR** wordt in de loop van het jaar op regelmatige basis samengeroepen. De raad van bestuur zal – naast de wettelijk verplichte onderwerpen zoals het opstellen van de rekeningen, het jaarverslag en het halfjaarlijks verslag, het opstellen van persberichten of het voorbereiden van algemene vergaderingen – onder meer de volgende onderwerpen behandelen: bedrijfsstrategie en bedrijfsstructuur, budgetten, tussentijdse resultaten en vooruitzichten, overzicht van de gang van zaken bij de voornaamste dochterondernemingen, investeringen en desinvesteringen in materiële vaste activa en deelnemingen, portefeuille en thesaurie, vloot en in- en verkoop van eigen aandelen.

De door de raad van bestuur te behandelen onderwerpen worden op voorhand uitgebreid in een dossier toegelicht. De beslissingen in de raad van bestuur worden genomen in overeenstemming met artikel 22 van de statuten dat onder meer voorziet dat, ingeval van staking van stemmen, de stem van de voorzitter doorslaggevend is. Tot op heden heeft zich een dergelijke staking van stemmen niet voorgedaan. Zoals voorzien in de statuten, zal het mandaat van de bestuurders niet langer zijn dan drie jaar; de statuten voorzien niet in een leeftijdsgrens voor de leden van de raad.

Activiteitenverslag

De raad van bestuur kwam in het boekjaar 2006 zeven maal samen. Telkens waren alle bestuurders aanwezig.

Remuneratie

De bestuurders ontvangen een jaarlijkse vaste vergoeding van EUR 50.000. De voorzitter ontvangt een jaarvergoeding van EUR 100.000.

De bestuurders die in 2006 deel uitmaakten van het directiecomité, en als zodanig vergoed werden, hebben verzaakt aan deze vergoeding.

Het totaal van de vergoedingen uitbetaald in 2006 aan alle niet-uitvoerende en onafhankelijke bestuurders voor hun prestaties in de raad van bestuur bedroeg EUR 350.000. Er werden hen geen aandelenopties, leningen of voorschotten toegekend, behoudens de uitvoerende bestuurders die behoorden tot de begunstigden van het aandelenoptieplan (in hun hoedanigheid van lid van het directiecomité).

AUDITCOMITE

Samenstelling

Ludwig Criel voorzitter
Baron Philippe Bodson
Philippe Vlerick

De opdrachten van het auditcomité zijn de volgende:

- het grondige onderzoek van de halfjaarlijkse en jaarlijkse financiële verslagen van EXMAR vóór de raad van bestuur;
- het doen van aanbevelingen aan de raad van bestuur betreffende de aanstelling en het ontslag van de externe auditor en het bepalen van de auditfee;
- het waken over de onafhankelijkheid van de externe auditors;
- het nakijken van de door de externe auditors voorgestelde reikwijdte en aanpak van hun auditopdracht;
- het bespreken en beoordelen van de conclusies voortvloeiend uit de interim- en eindejaarsaudit;
- het onderzoeken van alle geïdentificeerde risicogebieden;
- het beoordelen van de organisatorische structuur van de interne auditafdeling;
- het goedkeuren van het auditplan en de activiteiten van de interne auditafdeling en het verzekeren van de coördinatie tussen interne en externe auditors. Het comité dient onder andere te verzekeren dat de interne auditafdeling voldoende middelen (materiële en menselijke) ter beschikking heeft en er over te waken dat de afdeling een voldoende aanzien geniet binnen de organisatie;

- het beoordelen van belangrijke bevindingen uit elk intern onderzoek en de antwoorden van het betrokken management;
- het beoordelen van de afdoendheid van het interne controlesysteem;
- het beoordelen van andere materies in opdracht van de raad van bestuur;
- het uitbrengen van verslag aan de raad van bestuur over de gang van zaken.

Activiteitenverslag

Het auditcomité is in 2006 drie maal samengekomen.

Remuneratie

De leden van het auditcomité ontvingen een totale jaarvergoeding van EUR 40.000 (hetzij EUR 10.000 voor de leden en EUR 20.000 voor de voorzitter).

BENOEMINGS- EN REMUNERATIECOMITE

Samenstelling

Baron Philippe Bodson voorzitter
Ludwig Criel
Marc Saverys

Het benoemings- en remuneratiecomité heeft de volgende opdrachten:

- aanbevelingen doen aan de raad van bestuur met betrekking tot de vergoeding van de uitvoerende bestuurders, directieleden en hogere kaderleden, waarbij het niveau en de aard van de vergoeding in overeenstemming dienen te zijn met de functie en het ondernemingsbelang;
- opvolgen dat de principes van de 'Corporate Governance' worden nageleefd;
- de onafhankelijkheid evalueren van de externe bestuurders;
- toezien dat de meest valabele kandidaten worden voorgedragen;
- aanbevelingen doen aan de raad van bestuur met betrekking tot de benoemingen van de bestuurders.

Om in overeenstemming te zijn met de Belgische Corporate Governance Code, moet het benoemings- en remuneratiecomité uitsluitend uit niet-uitvoerende, onafhankelijke bestuurders zijn samengesteld. De heren Marc Saverys en Ludwig Criel voldoen weliswaar niet aan het onafhankelijkheidscriterium maar werden omwille van hun grondige kennis van de maritieme wereld in binnen- en buitenland aangezocht als lid van het benoemings- en remuneratiecomité.

Activiteitenverslag

Tijdens het afgelopen jaar is het benoemings- en remuneratiecomité drie maal samengekomen.

Remuneratie

De leden van het benoemings- en remuneratiecomité ontvingen een jaarlijkse vergoeding van EUR 10.000.

De voorzitter brengt verslag uit aan de raad van bestuur en doet de nodige aanbevelingen.

HET DAGELIJKS BESTUUR

Samenstelling

Nicolas Saverys	Chief Executive Officer (CEO)
Patrick De Brabandere	Chief Financial Officer (CFO)
Peter Raes	Chief Operations Officer (COO)
Peter Verstuyft	Secretary General

De rol van het dagelijks bestuur van EXMAR bestaat erin EXMAR te leiden in overeenstemming met de waarden, de strategieën, de beleidslijnen, de planningen en de budgetten die door de raad van bestuur zijn vastgesteld.

Het dagelijks bestuur is in het kader van de uitoefening van haar rol verantwoordelijk voor de naleving van alle relevante wet- en regelgeving.

Het dagelijks bestuur van EXMAR bestaat uit het directiecomité, voorgezeten door de Chief Executive Officer (CEO).

In overeenstemming met de statuten heeft de raad van bestuur in het Corporate Governance Charter de verantwoordelijkheden, bevoegdheden en verplichtingen van de CEO vastgelegd, alsook de verantwoordelijkheden, bevoegdheden en verplichtingen van het directiecomité.

Activiteitenverslag

Het directiecomité komt op regelmatige basis samen.

Remuneratie

De remuneratie van de leden van het directiecomité wordt jaarlijks vastgelegd door de raad van bestuur op voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité. Alle leden van het directiecomité hebben het statuut van zelfstandige. Zij hebben ingeval van beëindiging van hun benoeming geen recht op enige vorm van verbrekingsvergoeding. De remuneratie bestaat uit een vast gedeelte waarvan de totale kost voor de

vennootschap – met uitzondering van de gedelegeerd bestuurder – voor het jaar 2006 EUR 1.103.645,49 bedroeg, waarvan EUR 147.131,45 pensioenplannen en verzekeringen.

Daarnaast wordt een variabele remuneratie voorzien in functie van de resultaten. De totale kost voor de vennootschap van dit variabele gedeelte – met uitzondering van de gedelegeerd bestuurder – bedroeg EUR 575.000 voor 2006.

De vaste remuneratie van de gedelegeerd bestuurder bedroeg in 2006 EUR 654.424,42, waarvan EUR 53.849,42 voor pensioenplannen en verzekeringen.

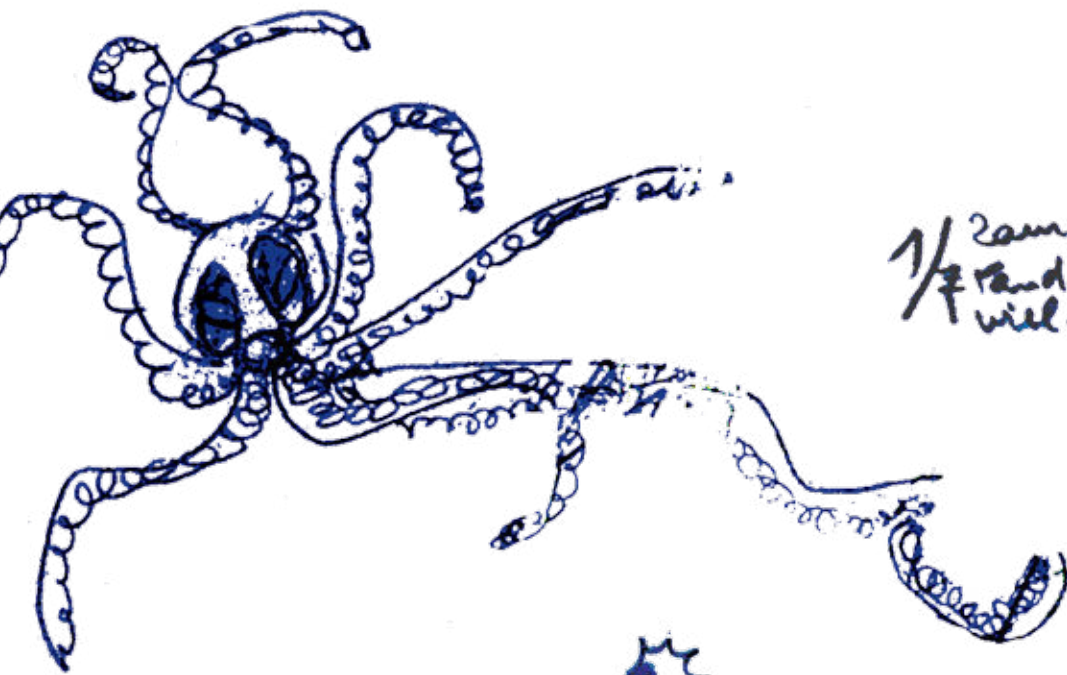
De variabele remuneratie voor de gedelegeerd bestuurder bedroeg in 2006 EUR 350.000.

Aan de leden van het directiecomité werden in 2006 geen leningen of voorschotten toegestaan.

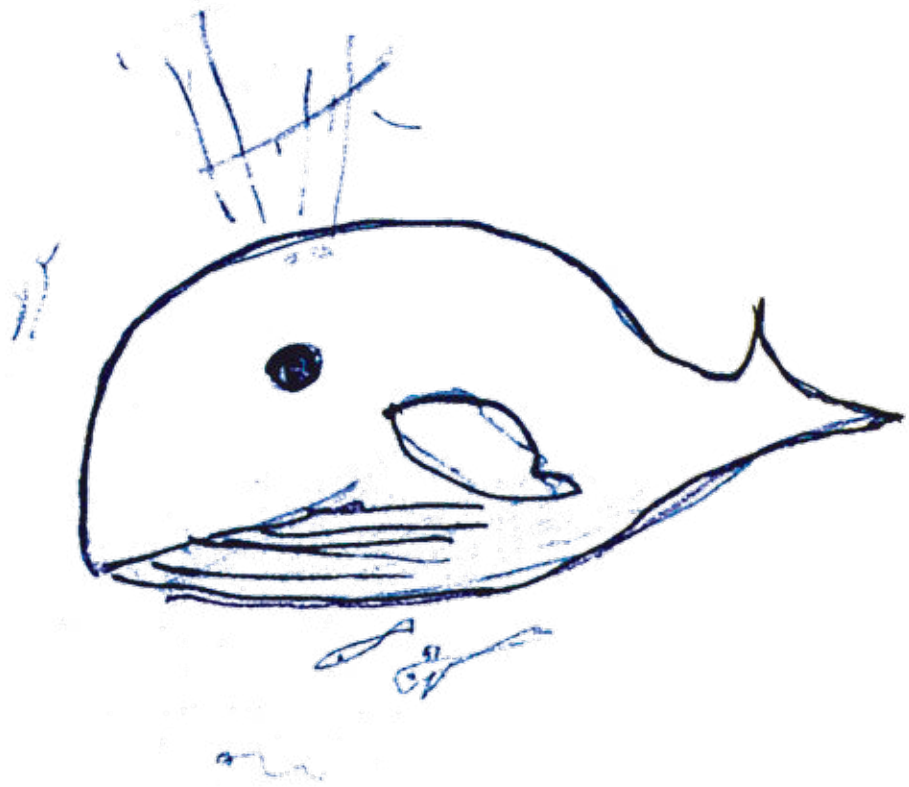
De leden van het directiecomité behoren tot de begunstigden van het aandelenoptieplan, goedgekeurd door de raad van bestuur op 15 december 2006.

Het totale aantal opties dat aan de leden van het directiecomité, sedert 15 december 2004, werd toegekend, is als volgt:

Nicolas Saverys:	47.500
Patrick De Brabandere:	37.500
Peter Raes:	37.500
Peter Verstuyft:	32.500



1/2 samac
1/2 sand
will have



3. NALEIVING VAN DE BEPALINGEN VAN DE BELGISCHE CORPORATE GOVERNANCE CODE

In overeenstemming met de bepalingen van de Belgische Corporate Governance Code worden naar gewoonte in het jaarverslag de relevante elementen opgenomen in een Corporate Governance Chapter.
Het Corporate Governance Charter is sedert 1 januari 2006 op de website ter beschikking gesteld.

Met het oog op het voorkomen van handel met voorkennis en marktmanipulatie werden maatregelen opgenomen in het Corporate Governance Charter; er werd voorzien in een algemene ontrading tot aankoop/verkoop van EXMAR-aandelen van zodra er kennis is van niet-gepubliceerde vertrouwelijke

informatie. Bovendien voorziet het charter in een formeel verbod om te handelen in aandelen gedurende één maand voorafgaand aan de publicatie van zowel de voorlopige jaarresultaten als de voorlopige halfjaarresultaten.

Alle handelingen gebeuren onder toezicht van de Compliance Officer (secretaris-generaal).

4. DE CONTROLE

Klynveld Peat Marwick Goerdeler, bedrijfsrevisoren met als vaste vertegenwoordiger de heer Serge Cosyns (2009) en BVBA Helga Platteau, bedrijfsrevisor met als vaste vertegenwoordiger mevrouw Helga Platteau, (2009). Zij vormen samen het college van commissarissen.

5. HET KAPITAAL

GEPLAATST KAPITAAL

Het geplaatste kapitaal bedraagt USD 53.287.000, is volledig volstort en wordt vertegenwoordigd door 35.700.000 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.
Voor de toepassing van de bepalingen van het wetboek van vennootschappen is de referentiewaarde van het kapitaal vastgesteld op EUR 48.722.760,53.

op de wijze en tegen de voorwaarden die de raad zal bepalen, het kapitaal te verhogen met een maximum bedrag van USD 10.782.000. Referentiewaarde voor toepassing van de bepalingen van het wetboek van vennootschappen is EUR 10.000.000.

Dat bedrag vormt, boven het voormelde geplaatste kapitaal, het toegestane kapitaal.

TOEGESTAAN KAPITAAL

Aan de raad van bestuur is bij besluit van de algemene vergadering de dato twintig juni tweeduizend en drie (oprichtingsvergadering) de bevoegdheid verleend, om binnen de termijn van vijf jaar te rekenen van de datum van de bekendmaking van het besluit, in één of meerdere malen,

De raad van bestuur heeft tot op heden twee keer van de haar toegestane bevoegdheid gebruikgemaakt:

- een eerste maal naar aanleiding van de kapitaalverhoging in het kader van de 'accelerated bookbuilding procedure';
- een tweede maal naar aanleiding van de uitgifte van de converteerbare obligatielening.

6. HET AANDEEL

Het EXMAR-aandeel is genoteerd op Euronext Brussels in het next-prime segment en maakt deel uit van de Bel Mid index. (Euronext: EXM)

De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders de dato 15 mei 2007 zal worden verzocht de statutenwijziging met betrekking tot de dematerialisatie van aandelen goed te keuren.

DIVIDENDPOLITIEK

Voor zover de evolutie van de resultaten van de groep het toelaat, wil EXMAR de dividenden in de toekomst laten groeien.

AANDEELHOUDERSOVEREENKOMSTEN

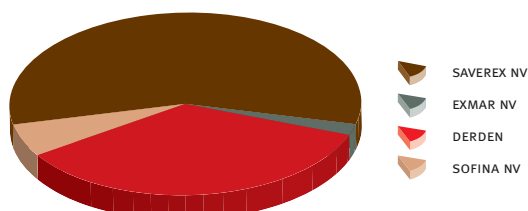
De vennootschap heeft geen kennis van afspraken gemaakt tussen aandeelhouders.

7. HET AANDEELHOUDERSCHAP

Uit de kennisgeving aan de vennootschap (wet van 2 maart 1989) blijkt dat SAVEREX NV 20.499.999 aandelen bezit, hetgeen een deelneming in het kapitaal van EXMAR vertegenwoordigt van 57,42%.

EXMAR NV bezat op 23 maart 2007 1,8214% ingevolge inkoop van eigen aandelen.

Deze ondernemingen, alsook de kennisgeving van SOFINA SA, die naar aanleiding van de onderschrijving van de converteerbare obligatielening de dato 25 januari 2007, ingeval van conversie 5,8% zal bezitten, werden aan de vennootschap en aan de Commissie voor Bank-, Financie- en Assurantiewezenen bekendgemaakt en gepubliceerd door Euronext Brussels.



8. FINANCIËLE KALENDER

Jaarlijkse vergadering van aandeelhouders
Publicatie jaarverslag 2006
Betaalbaarstelling dividend
Voorlopige resultaten eerste halfjaar 2007
Publicatie halfjaarverslag 2007
Publicatie activiteitenverslag 3e kwartaal 2007
Voorlopige resultaten 2007
Definitieve resultaten 2007
Jaarverslag beschikbaar op website
Publicatie activiteitenverslag eerste kwartaal 2008
Algemene vergadering van aandeelhouders
Publicatie jaarverslag 2007

dinsdag 15 mei 2007
dinsdag 15 mei 2007
donderdag 22 mei 2007
donderdag 26 juli 2007
vrijdag 28 september 2007
donderdag 25 oktober 2007
donderdag 31 januari 2008
donderdag 20 maart 2008
dinsdag 22 april 2008
dinsdag 29 april 2008
dinsdag 20 mei 2008
dinsdag 20 mei 2008



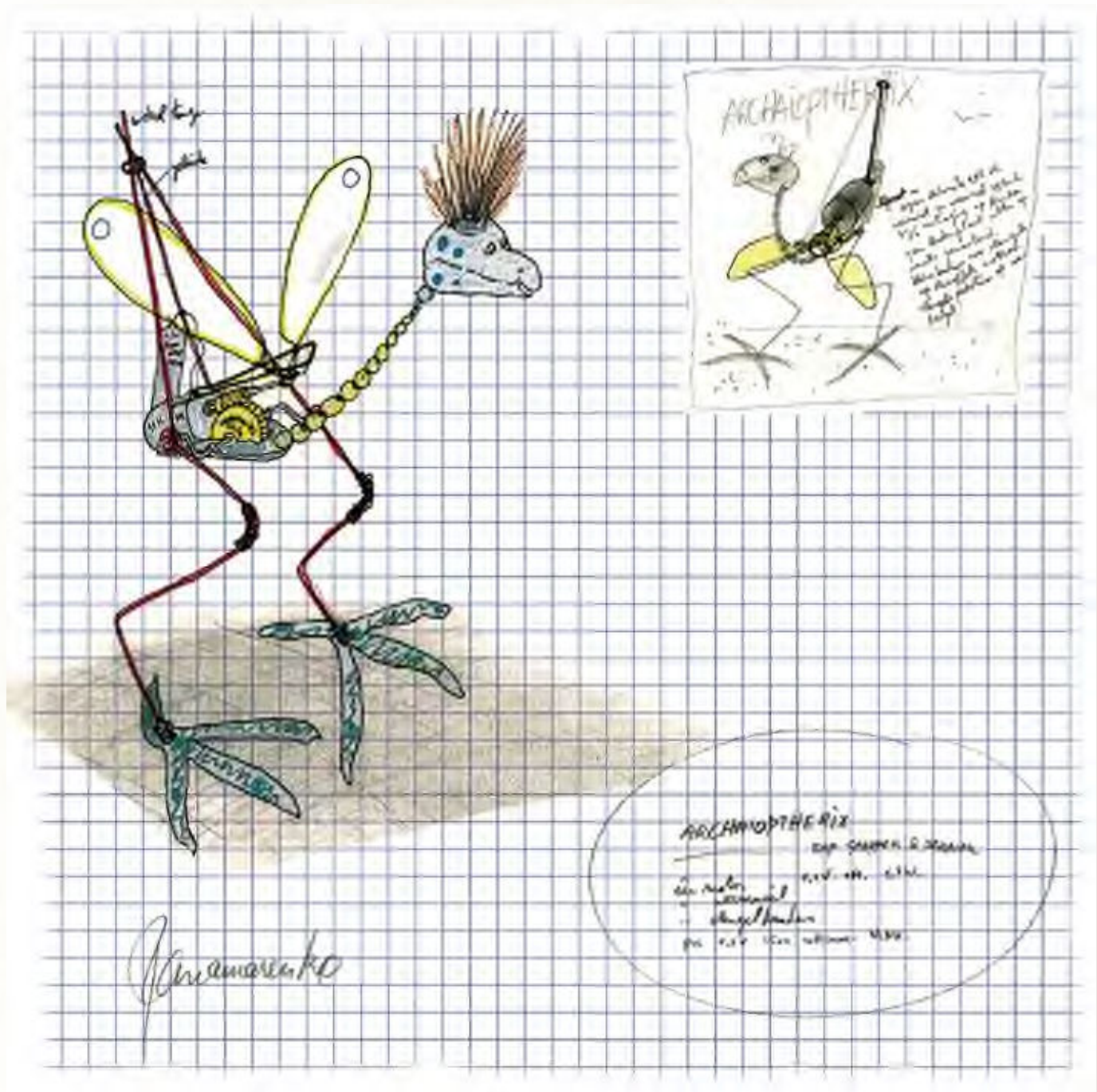
BRAZ

epklopluar &



ZIL

electric



Archaiopterix

Print op canvas

vorige pagina *Brazil*
 Sculptuur

FINANCIËEL VERSLAG

1. GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

BALANS

WINST- EN VERLIESREKENING

KASSTROOMOVERZICHT

STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN

TOELICHTING

- | | |
|---|---|
| 1. Waarderingsregels | 20. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen |
| 2. Kerncijfers per bedrijfsactiviteit | 21. Handels- en overige vorderingen |
| 3. Bedrijfscombinaties | 22. Geldmiddelen en kasequivalenten |
| 4. Overige bedrijfsopbrengsten | 23. Kapitaal en reserves |
| 5. Overige bedrijfskosten | 24. Winst per aandeel |
| 6. Personeelskosten en overige sociale voordelen | 25. Rentedragende leningen en overige financiële verplichtingen |
| 7. Financiële kosten / opbrengsten | 26. Personeelsbeloningen |
| 8. Andere financiële kosten / opbrengsten | 27. Voorzieningen |
| 9. Winstbelastingen | 28. Handels- en overige schulden |
| 10. Actuele belastingvorderingen en -verplichtingen | 29. Financiële instrumenten |
| 11. Schepen | 30. Operationele lease-overeenkomsten |
| 12. Andere materiële vaste activa | 31. Investeringsverplichtingen |
| 13. Immateriële vaste activa | 32. Voorwaardelijke verplichtingen |
| 14. Vaste activa aangehouden voor verkoop | 33. Verbonden partijen |
| 15. Vastgoedbeleggingen | 34. Groepsentiteiten |
| 16. Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen | 35. Belangen in joint ventures |
| 17. Geassocieerde ondernemingen | 36. Gehanteerde wisselkoersen |
| 18. Overige financiële vaste activa | 37. Vergoeding van het college van commissarissen |
| 19. Beleggingen | |

VERSLAG VAN HET COLLEGE VAN COMMISSARISSEN

2. STATUTAIRE REKENINGEN



1. GECONSOLIDEERDE REKENINGEN

BALANS

ACTIVA	TOELICHTING	31/12/2006	31/12/2005 ⁽¹⁾
VASTE ACTIVA		(IN DUIZENDEN USD)	
		1.108.363	878.255
Schepen	11	1.066.142	845.276
LPG		410.134	359.900
Operationeel		356.116	325.907
In aanbouw		54.018	33.993
LNG		571.827	415.663
Operationeel		436.784	353.218
In aanbouw		135.043	62.445
Offshore		84.181	69.713
Operationeel		62.901	69.713
In aanbouw		21.280	0
Andere materiële vaste activa	12	16.359	19.193
Immateriële vaste activa	13	1.407	1.139
Vaste activa aangehouden voor verkoop	14	1.436	0
Vastgoedbeleggingen	15	15.115	12.130
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	16	411	399
Overige financiële activa	18	115	118
Afgeleide financiële instrumenten	29	7.378	0
VLOTTENDE ACTIVA		(IN DUIZENDEN USD)	
		190.424	197.428
Beleggingen	19	14.916	8.882
Handels- en overige vorderingen	21	77.823	67.104
Afgeleide financiële instrumenten	29	1.656	594
Actuele belastingvorderingen	10	4.552	4.155
Geldmiddelen en kasequivalenten	22	91.477	116.747
Totale activa		1.298.787	1.075.737

⁽¹⁾ Herwerkt:

Wijziging waarderingsregels met betrekking tot droogdokkosten.

Op 21 september 2006 heeft de raad van bestuur beslist om de waarderingsregels voor de behandeling van de droogdokkosten te wijzigen. Deze wijziging is doorgevoerd om de vergelijkbaarheid van de cijfers van EXMAR met internationale marktspelers uit dezelfde sector ('peers') te verbeteren. Droogdokkosten werden voordien in kosten genomen in de periode waarin ze werden uitgevoerd. Onder de gewijzigde waarderingsregels worden ze geactiveerd wanneer ze worden uitgevoerd en afgeschreven over de periode tot de volgende droogdokking. Deze wijziging in de waarderingsregels is met terugwerkende kracht doorgevoerd. De herwerkingen van de balans vóór 2006 situeren zich op het eigen vermogen en de boekwaarde van de schepen. De resultatenrekening van 2005 werd met terugwerkende kracht herwerkt voor wat betreft de afschrijvingslasten en kosten voor diensten en diverse goederen.

	OVERGEDRAGEN RESULTAAT	NETTO BOEKWAARDE SCHEPEN	AFSCHRIJVINGEN	DIENTEN EN DIVERSEN GOEDEREN	RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR
Kapitalisatie droogdokkosten vóór 2005	10.400	10.400		10.400	10.400
Afschrijvingen droogdokkosten en effect afschrijving schepen t.e.m. 1/1/2005	-8.947	-8.947	-8.947		-8.947
Totaal effect per 1/1/2005	1.453	1.453	-8.947	10.400	1.453
Kapitalisatie droogdokkosten 2005	11.925	11.925		11.925	11.925
Afschrijvingen droogdokkosten en effect afschrijving schepen 2005	-5.770	-5.770	-5.770		-5.770
Totaal effect per 1/1/2006	7.608	7.608	-5.770	11.925	6.155

PASSIVA	TOELICHTING	31/12/2006	31/12/2005 ⁽¹⁾
TOTAAL EIGEN VERMOGEN		(IN DUIZENDEN USD)	
		392.495	268.799
Kapitaal en reserves	23	392.368	268.684
Kapitaal		53.287	48.519
Uitgiftepremies		97.806	6.260
Reserves		164.947	132.417
Resultaat van het boekjaar		76.328	81.488
Minderheidsbelang		127	115
VERPLICHTINGEN OP LANGE TERMIJN		(IN DUIZENDEN USD)	
		736.955	668.615
Leningen op lange termijn		716.975	625.517
Leningen van banken	25	458.156	419.906
Financiële lease-overeenkomsten	25	178.301	173.244
Overige leningen	25	80.518	32.367
Personeelsbeloningen	26B	4.147	4.003
Voorzieningen	27	6.505	17.916
Afgeleide financiële instrumenten	29	9.328	21.179
KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN		(IN DUIZENDEN USD)	
		169.337	138.323
Leningen op korte termijn		43.876	32.989
Leningen van banken	25	34.994	25.167
Financiële lease-overeenkomsten	25	7.354	6.778
Bankvoorschotten in rekening-courant	22	1.528	1.044
Handelsschulden en overige te betalen posten	28	119.437	98.723
Afgeleide financiële instrumenten	29	0	957
Voorzieningen	27	47	0
Te betalen winstbelastingen	10	5.977	5.654
Totale passiva		1.298.787	1.075.737

⁽¹⁾ Herwerkt

RESULTATENREKENING

	TOELICHTING	01/01/2006 31/12/2006	01/01/2005 31/12/2005 ⁽¹⁾
GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING		(IN DUIZENDEN USD)	
Omzet		503.060	451.688
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	4A	21.966	59.935
Overige bedrijfsopbrengsten	4B	7.954	5.224
Bedrijfsopbrengsten		532.980	516.847
Diensten en diverse goederen		-349.523	-332.255
Personeelskosten	6	-30.338	-24.372
Afschrijvingen		-49.545	-46.283
Voorzieningen	27	11.364	869
Overige bedrijfskosten	5B	-4.030	-3.049
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	5A	-109	-76
Bedrijfsresultaat vóór belastingen		110.799	111.681
Intrestopbrengsten	7	2.920	1.584
Intrestkosten	7	-43.403	-39.876
Andere financiële opbrengsten	8	14.600	17.055
Andere financiële kosten	8	-7.746	-8.386
Resultaat na financiële kosten		77.170	82.058
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	16	80	80
Resultaat vóór belasting		77.250	82.138
Belastingen op het resultaat	9	-922	-650
Netto geconsolideerd resultaat		76.328	81.488
Waarvan:			
Aandeel van derden in het resultaat		0	-1
Aandeel van de Groep in het resultaat		76.328	81.489
Netto geconsolideerd resultaat		76.328	81.488
Winst per gewogen gemiddeld aantal aandelen (in USD)	24	2,34	2,41
Verwaterde winst per aandeel (in USD)	24	2,33	2,41
Voorgesteld bruto dividend per aandeel (in EUR)	23	0,70	0,70

(1) Herwerkt

KASSTROOMOVERZICHT

	TOELICHTING	2006	2005 ⁽¹⁾
BEDRIJFSACTIVITEITEN		(IN DUIZENDEN USD)	
Netto geconsolideerd resultaat		76.328	81.488
Aandeel van derden in het resultaat		0	1
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen		-80	-80
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen	11/12/13/14/15	49.545	46.283
Wijzigingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten		-4.914	-8.407
Gerealiseerde wisselkoers (winsten)/verliezen		145	0
Netto intrest (opbrengsten)/kosten	7	40.483	38.292
Netto (opbrengsten)/kosten uit beleggingen		0	-6.453
Belastingen op het resultaat	9	922	650
Verliezen/(winsten) uit de realisatie van vaste activa	4/5	-21.857	-59.858
Aandelenoptieplan	26	849	193
Transactiekosten		0	100
Bruto Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten		141.421	92.209
Daling/(stijging) van de voorraden		0	0
Daling/(stijging) van de handels- en overige vorderingen	21	-7.080	9.209
Stijging/(daling) van de handels- en overige schulden	28	16.826	18.511
Stijging/(daling) van de voorzieningen	26/27	-11.221	-582
Netto kasstroom uit de bedrijfsactiviteiten		139.946	119.347
Betaalde intresten		-42.969	-39.876
Ontvangen intresten		2.593	1.584
Ontvangen dividenden		-113	0
(Betaalde)/ontvangen belastingen		-1.063	-650
Kasstromen uit bedrijfsactiviteit		98.394	80.405
INVESTERINGSACTIVITEITEN		(IN DUIZENDEN USD)	
Investerings in immateriële vaste activa	13	-307	-56
Investerings in materiële vaste activa	11/12	-280.214	-179.206
Investerings in beleggingen		-4.969	0
Inkomsten uit de verkoop van immateriële vaste activa		10	0
Inkomsten uit de verkoop van materiële vaste activa		33.426	130.936
Inkomsten uit de verkoop van activa gehouden voor verkoop		0	17.914
Netto investeringen in financiële vaste activa en overige beleggingen		0	-9.043
Netto kasstroom met betrekking tot overname ondernemingen	3	-826	0
Kasstromen uit investeringsactiviteit		-252.880	-39.455
FINANCIERINGSACTIVITEITEN		(IN DUIZENDEN USD)	
Dividenduitkeringen aan de aandeelhouders		-27.458	-9.165
Kapitaalverhogingen/verlagingen(-) verminderd met kosten		94.380	0
Ontvangen intresten en dividenden		113	0
Ingekochte eigen aandelen		-27.569	-42.017
Betalingen van transactiekosten		0	-680
Nieuwe leningen	25	187.479	358.063
Aflossing op bestaande leningen	25	-98.981	-317.577
Omrekeningsverschillen		0	0
Kasstromen uit financieringsactiviteiten		127.964	-11.376
Netto toename/(afname) in kas en kasequivalenten		-26.522	29.574
Netto kas en kasequivalenten bij het begin van het boekjaar	22	115.703	87.655
Wisselkoersfluctuaties op kas en kasequivalenten		768	-1.526
Netto kas en kasequivalenten op het einde van het boekjaar	22	89.949	115.703

⁽¹⁾ Herwerkt

STAAT VAN HET EIGEN VERMOGEN

	KAPITAAL	UITGIFTEPREMIË	OVERGEDRAGEN RESULTAAT	INGEKOCHTE EIGEN AANDELEN	OMREKENINGSRESERVE	REËLE WAARDERESERVE	HEDGINGRESERVE	AANDELENOPTIEPLAN	TOTAAL	MINDERHEIDSBELANG	TOTAAL EIGEN VERMOGEN
(IN DUIZENDEN USD)											
31 december 2005	48.519	6.260	236.007	-6.945	-7.498	256	-15.716	193	261.076	115	261.191
Wijziging waarderingsregel droogdokkosten (zie geconsolideerde balans)			7.608						7.608		7.608
(IN DUIZENDEN USD)											
31 december 2005 (herwerkt)	48.519	6.260	243.615	-6.945	-7.498	256	-15.716	193	268.684	115	268.799
RESULTAATSNEUTRALE WIJZIGINGEN VAN HET EIGEN VERMOGEN (IN DUIZENDEN USD)											
Wijzigingen in kapitaal ⁽¹⁾	4.768	91.546							96.314		96.314
Dividenduitkeringen			-27.458						-27.458		-27.458
Ingekochte eigen aandelen				-27.569					-27.569		-27.569
Herwaardering van financiële activa beschikbaar voor verkoop							1.067		1.067		1.067
Hedgingreserve							4.233		4.233		4.233
Omrekeningsverschillen					1.854				1.854	12	1.866
Aandelenoptieplan								849	849		849
Vernietiging eigen aandelen ⁽²⁾			-18.839	18.839					0		0
Overige ⁽¹⁾			-1.934						-1.934		-1.934
WIJZIGINGEN IN HET EIGEN VERMOGEN MET RESULTAATSEFFECT (IN DUIZENDEN USD)											
Toevoegingen aan de overgedragen resultaten									0		0
Resultaat van het boekjaar			76.328						76.328	0	76.328
31 december 2006	53.287	97.806	271.712	-15.675	-5.644	1.323	-11.483	1.042	392.368	127	392.495

⁽¹⁾ Bij beslissing van de raad van bestuur werd op 10 november 2006 het kapitaal verhoogd door inbreng in geld. De transactiekosten verbonden aan deze kapitaalverhoging (USD 1.933.917) werden in mindering gebracht van de overgedragen resultaten.

⁽²⁾ Bij beslissing door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders gehouden op 16 mei 2006, werden 200.000 eigen aandelen (voor aandelensplit met factor 5), die door de vennootschap werden aangekocht, vernietigd. De boekwaarde van de vernietigde aandelen (USD 18,8 miljoen) werd in mindering gebracht van de overgedragen resultaten.

TOELICHTING

1. WAARDERINGSREGELS

EXMAR NV (de 'Onderneming') is een onderneming die in België gedomicilieerd is. De geconsolideerde jaarrekening van de Onderneming omvat de Onderneming, haar dochter-ondernemingen (gezamenlijk de 'Groep' genoemd) en de belangen van de Groep in geassocieerde ondernemingen en ondernemingen waarover gezamenlijke controle wordt uitgeoefend. De geconsolideerde jaarrekening opgesteld in overeenstemming met IFRS werd door de raad van bestuur voor publicatie goedgekeurd op 23 maart 2007.

(A) OVEREENSTEMMINGSVERKLARING

De geconsolideerde jaarrekening werd opgemaakt in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en de interpretaties die door de International Accounting Standards Board (IASB) werden gepubliceerd en door de Europese Unie werden aanvaard op 31 december 2006. De Groep heeft geen vervroegde toepassing van de nieuwe standaarden doorgevoerd.

(B) GRONDSLAGEN VOOR DE OPSTELLING VAN DE JAARREKENING

De geconsolideerde rekeningen werden opgesteld in USD ingevolge de bekomen afwijking verleend door de Commissie van Bank-, Financie- en Assurantiewezenen bij brief van 2 juli 2003, afgerond naar het dichtstbijzijnde duizendtal. De jaarrekening is opgesteld op basis van historische kostprijs, met uitzondering van de volgende activa en verplichtingen dewelke zijn gewaardeerd tegen reële waarde: afgeleide financiële instrumenten, financiële instrumenten geclassificeerd als beschikbaar voor verkoop.

De voor verkoop aangehouden vaste activa die worden afgestoten, worden gewaardeerd aan de laagste waarde hetzij de boekwaarde hetzij de reële waarde verminderd met de verkoopkost.

Bij de opstelling van de jaarrekening in overeenstemming met IFRS is vereist dat de leiding beoordelingen, schattingen en veronderstellingen maakt die van invloed zijn op de toepassing van de grondslagen en de gerapporteerde bedragen van activa en passiva, opbrengsten en kosten. De ramingen en de hiermee verbonden veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en verschillende andere factoren die gegeven de omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De uitkomsten hiervan vormen de basis voor het oordeel over de boekwaarde van activa en passiva die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijkt. De uiteindelijke resultaten kunnen verschillen van deze ramingen.

De ramingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend herzien. Herzieningen van de ramingen worden geboekt in de periode waarin de raming wordt herzien, op

voorwaarde dat de herziening alleen op die periode gevolgen heeft, of in de periode van de herziening en toekomstige periodes, indien de herziening zowel de huidige als toekomstige periodes treft.

Bij de opstelling van de jaarrekening heeft de Onderneming inschattingen en veronderstellingen gemaakt op het vlak van assumpties voor de bepaling van de reële waarde van het optieplan, de pensioenschuld en de classificatie van nieuwe lease-overeenkomsten. Bovendien worden de economische levensduur en de residuele waarde van de schepen jaarlijks getoetst aan de realiteit.

De waarderingsregels werden consequent toegepast voor alle periodes opgenomen in deze geconsolideerde jaarrekening.

(C) CONSOLIDATIEPRINCIPES

Dochterondernemingen

De dochterondernemingen zijn die welke de Groep controleert. Men spreekt van controle wanneer de Onderneming, rechtstreeks of onrechtstreeks, een belang heeft van meer dan de helft van de uit te brengen stemmen, of waarin de Groep de macht heeft controle uit te oefenen. Potentiële stemrechten, die uitoefenbaar of converteerbaar zijn op balansdatum, worden in rekening genomen bij de beoordeling van controle. De financiële staten van de dochterondernemingen worden in de consolidatiekring opgenomen vanaf de datum van verwerving tot het einde van de controle.

Geassocieerde ondernemingen

Een geassocieerde onderneming is een onderneming waarin de Onderneming invloed van betekenis heeft op het financiële en operationele beleid maar geen controle over het betreffende beleid. De geconsolideerde jaarrekening omvat het aandeel van de Groep in het resultaat bepaald volgens de vermogensmutatiemethode, vanaf de dag dat deze belangrijke invloed een aanvang neemt tot de dag dat er effectief een einde aan komt. Wanneer het aandeel van de Groep in de verliezen, de boekwaarde van de deelnemingen overstijgt, wordt de boekwaarde herleid tot nul en worden toekomstige verliezen niet langer erkend, behalve wanneer de Groep verplichtingen heeft aangegaan met betrekking tot deze ondernemingen.

Joint Ventures

Joint ventures zijn die entiteiten waarover de Groep gezamenlijk controle heeft als gevolg van een contractuele overeenkomst. De geconsolideerde jaarrekening omvat het evenredige deel van de Groep in de activa, passiva, opbrengsten en kosten gecombineerd, vanaf de datum waarop voor het eerst gezamenlijke controle wordt uitgeoefend tot aan de datum waarop deze eindigt.

Te elimineren transacties bij de consolidatie

Alle intragroepsaldi en -transacties worden bij de opmaak

van de geconsolideerde rekeningen geëlimineerd.

De intragroeptransacties bij de ondernemingen waarop de evenredige consolidatie wordt toegepast, worden geëlimineerd ten belope van het belang van de Groep in deze onderneming. Winsten en verliezen uit transacties met ondernemingen opgenomen volgens de vermogensmutatiemethode worden geëlimineerd tegenover de deelneming in deze ondernemingen.

(D) VREEMDE DEVIEZEN

Transacties in vreemde deviezen

In de individuele ondernemingen worden de transacties in deviezen omgerekend tegen de geldende wisselkoers op transactiedatum.

Monetaire activa en passiva uitgedrukt in vreemde deviezen worden omgezet tegen de wisselkoers op balansdatum. De niet-monetaire activa en passiva worden omgerekend aan de historische koers. Wisselkoerswinsten en -verliezen tengevolge van deze transacties in vreemde valuta of de omrekening van monetaire balansposten worden in de resultatenrekening geboekt.

Jaarrekeningen gepresenteerd in een andere munt dan de rapporteringsmunt

Activa en passiva, met inbegrip van goodwill en reële waardeaanpassingen bij consolidatie, worden omgerekend naar USD tegen de slotkoers op de balansdatum. Opbrengsten en kosten van buitenlandse activiteiten worden omgerekend in USD aan de gemiddelde wisselkoers van de periode. De wisselkoersverschillen die hieruit voortvloeien worden opgenomen in de rubriek 'omrekeningsverschillen' in het eigen vermogen.

(E) AFGELEIDE FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De Groep maakt gebruik van afgeleide financiële instrumenten voor het beheer van haar wisselkoers- of renterisico dat voortvloeit uit de operationele, financiële en investeringsactiviteiten. De Groep houdt geen derivaten aan voor handelsdoeleinden. Bovendien past de Groep geen hedge accounting toe.

Afgeleide financiële instrumenten worden aanvankelijk gewaardeerd aan reële waarde. Wijzigingen in deze 'reële' waarde van afgeleide financiële instrumenten worden geboekt in de winst- en verliesrekeningen onder de rubriek 'financiële kosten en/of opbrengsten'.

De reële waarde van financiële instrumenten afgesloten ter dekking van het renterisico worden berekend op basis van de geactualiseerde verwachte toekomstige kasstromen, rekening houdend met actuele marktrentevoeten en de rendementscurve over de resterende looptijd van het instrument. De reële waarde van termijnwisselcontracten zijn de genoteerde marktwaarden op balansdatum, zijnde de actuele waarde van de genoteerde termijnkoersen.

(F) SEGMENTRAPPORTERING

De rapportering per segment gebeurt volgens één rapporteringsstructuur. De primaire rapporteringsstructuur is onderverdeeld in vier bedrijfsactiviteiten ('business segments') - LPG, LNG, Offshore en Diensten - die een weergave zijn van de managementstructuur van de Groep. De secundaire rapporteringsstructuur, nl. geografische markten wordt niet toegepast daar onze vloot wereldwijd wordt uitgebaat.

Het resultaat van een segment omvat alle opbrengsten en kosten die rechtstreeks door dit segment worden gegenereerd, inclusief het deel van de te alloceren opbrengsten en kosten die redelijkerwijs aan het segment kan worden toegewezen.

De activa en passiva van een segment omvatten de activa en passiva die rechtsreeks aan een segment toebehoren, inclusief de activa en passiva die redelijkerwijs aan het segment kunnen worden toegewezen.

(G) IMMATERIËLE VASTE ACTIVA

Goodwill en negatieve goodwill

Positieve consolidatieverschillen (goodwill) ten gevolge van de verwerving van een nieuwe deelneming betreffen het deel van de aanschaffingswaarde dat de reële waarde van de netto verworven identificeerbare activa overschrijdt. Goodwill wordt gewaardeerd tegen kostprijs verminderd met cumulatieve bijzondere waardeverminderingverliezen.

Voor wat betreft de geassocieerde ondernemingen, wordt de boekwaarde van de goodwill opgenomen in de boekwaarde van de investering in de geassocieerde onderneming.

Negatieve goodwill die bij een overname ontstaat, wordt direct in de resultatenrekening opgenomen.

Overige immateriële vaste activa

Andere immateriële vaste activa (o.a. Software) door de Groep verworven, worden gewaardeerd aan kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingverliezen (zie waarderingsregel k) voor zover deze immateriële vaste activa een beperkte gebruiksduur hebben. De afschrijvingen worden volgens de lineaire methode in winst- en verliesrekening gespreid over de geschatte gebruiksduur. Zij worden afgeschreven vanaf de datum van hun verwerving over een periode van vijf jaar. Immateriële vaste activa met een onbeperkte gebruiksduur worden jaarlijks onderworpen aan een bijzondere waardeverminderingstest.

(H) MATERIËLE VASTE ACTIVA

Activa in eigendom

Omwille van hun belangrijkheid worden de schepen onder een afzonderlijke rubriek gepresenteerd. Materiële vaste activa worden geboekt tegen aanschaffingswaarde inclusief de bijkomende kosten. De intercalaire intresten met betrekking tot de financiering van belangrijke investeringen worden in deze rubriek ondergebracht en afgeschreven over de geschatte

gebruiksduur van het actief waarop ze betrekking hebben. Schepen worden lineair afgeschreven in overeenstemming met hun geschatte gebruiksduur binnen de Groep tot hun residuele waarde.

Gasschepen LPG	30 jaar
Gasschepen LNG	30 jaar
FPSO/FSO	15 jaar
Accommodatie platform	10 jaar

Droogdokkosten worden geactiveerd wanneer ze worden uitgevoerd en afgeschreven over de periode tot de volgende droogdokking.

Wanneer materiële vaste activa bestaan uit onderdelen met een ongelijke gebruiksduur, worden deze als afzonderlijke posten onder de materiële vaste activa opgenomen indien hun impact materieel is voor de Groep.

Latere uitgaven in verband met materiële vaste activa worden slechts geactiveerd indien het waarschijnlijk is dat er toekomstige economische voordelen uit deze uitgaven vloeien en de uitgaven met voldoende zekerheid kunnen geraamd worden. Wanneer een onderdeel van een actief vervangen wordt, wordt de vervangingskost geactiveerd en het vervangen onderdeel uitgeboekt.

De overige materiële vaste activa worden afgeschreven volgens de lineaire methode over de geschatte gebruiksduur van het actief. Terreinen worden niet afgeschreven.

De geschatte afschrijvingspercentages van de respectievelijke activa zijn de volgende:

Gebouwen	3%
Onroerende leasing	4%
Machines en uitrusting	20%
Meubilair	10%
Auto's	20%
Vliegtuig	10%
Informaticamaterieel	33%

De afschrijvingsmethode, residuele waarde en gebruiksduur worden op elke balansdatum opnieuw bekeken.

Materiële vaste activa aangehouden op grond van leasing

Lease-overeenkomsten waarbij de Groep vrijwel alle risico's en voordelen verbonden aan het eigendomsrecht van de betrokken activa op zich neemt, worden beschouwd als financiële leasing. De activa, verworven onder de vorm van financiële leasing, worden opgenomen voor een bedrag gelijk aan de laagste van de huidige waarde en de actuele waarde van de minimale lease betalingen bij de aanvang van de leasingovereenkomst, verminderd met de gecumuleerde afschrijvingen en de bijzondere waardeverminderingen. De afschrijvingsperiode stemt overeen met de geschatte gebruiksduur of met de looptijd van het lease contract. Indien het niet zeker is dat de eigendom op het einde van het contract overgaat, stemt de afschrijvingsperiode overeen met de gebruiksduur.

(i) VASTGOEDBELEGGINGEN

Vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd tegen historische kostprijs verminderd met gecumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen. De afschrijvingen worden volgens de lineaire methode in winst- en verliesrekening gespreid over de geschatte gebruiksduur van de vastgoedbeleggingen.

Huurinkomsten uit vastgoedbeleggingen worden verwerkt zoals beschreven in waarderingsregel (T).

(j) FINANCIËLE ACTIVA

Deelnemingen opgenomen onder de financiële activa omvatten de participaties in ondernemingen waarover de Groep geen controle uitoefent.

Andere investeringen in aandelen worden geclassificeerd als beschikbaar voor verkoop en worden geboekt aan reële waarde met uitzondering van de aandelen die niet op een actieve markt zijn genoteerd en waarbij de reële waarde niet op een betrouwbare wijze kan worden bepaald. Deze laatste worden geboekt aan historische kostprijs. Winsten en verliezen die voortvloeien uit de wijziging in de reële waarde van aandelen beschikbaar voor verkoop worden rechtstreeks via het eigen vermogen geboekt. Wanneer de participatie wordt verkocht, terugbetaald of buiten gebruik gesteld of wanneer de boekwaarde van de deelneming afgeboekt wordt tengevolge van verminderde waarde, wordt op dat ogenblik de gecumuleerde winst (verlies) die voordien begrepen was in het eigen vermogen overgeboekt naar de winst- en verliesrekening. De reële waarde van aandelen beschikbaar voor verkoop is hun genoteerde biedkoers op balansdatum.

(k) BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGSVERLIEZEN

De boekwaarde van de activa van de Groep, uitgezonderd uitgestelde belastingvorderingen, worden op iedere balansdatum herzien om na te gaan of er aanwijzingen zijn voor bijzondere waardeverminderingen. Indien dergelijke aanwijzingen bestaan, wordt een schatting gemaakt van de realiseerbare waarde van het actief.

Voor goodwill, activa met een onbepaalde gebruiksduur en immateriële activa die nog niet gebruiksklaar zijn, wordt op iedere balansdatum de realiseerbare waarde geschat.

Er wordt een bijzondere waardevermindering opgenomen wanneer de boekwaarde van een actief of de kasstroom-genererende eenheid waartoe het actief behoort, hoger is dan de realiseerbare waarde. Bijzondere waardevermindervingsverliezen worden in de resultatenrekening opgenomen.

De realiseerbare waarde van de beleggingen van de Groep die tot het einde van de looptijd worden aangehouden en vorderingen worden berekend als de huidige waarde van de toekomstige kasstromen, verdisconteerd aan de oorspronkelijke effectieve intrestvoet inherent aan deze activa. Vorderingen op korte termijn worden niet verdisconteerd.

De realiseerbare waarde van andere activa is de hoogste waarde van de nettoverkoopprijs en de gebruikswaarde. Om de gebruikswaarde te bepalen, worden de verwachte toekomstige kasstromen verdisconteerd tot hun huidige waarde met behulp van een disconteringsvoet voor belastingen die zowel de actuele marktbeoordeling van de tijdwaarde van geld en de risico's inherent aan het actief weergeeft. Voor een actief dat geen kasstromen genereert, wordt de realiseerbare waarde bepaald van de kasstroomgenererende eenheid waartoe het actief behoort.

Een bijzonder waardevermindingsverlies op een tot het einde van de looptijd aangehouden effect of vordering wordt teruggenomen indien de latere toename van de realiseerbare waarde op objectieve wijze verbonden kan worden met een gebeurtenis die heeft plaatsgevonden nadat het bijzonder waardevermindingsverlies werd geboekt.

Met betrekking tot goodwill worden geen bijzondere waardevermindingsverliezen teruggenomen.

Met betrekking tot andere activa wordt een bijzonder waardevermindingsverlies teruggenomen indien er zich een wijziging heeft voorgedaan in de gehanteerde schattingen bij het bepalen van de realiseerbare waarde.

Een bijzonder waardevermindingsverlies wordt enkel teruggenomen voorzover de boekwaarde van het actief niet hoger is dan de boekwaarde die bekomen zou zijn, na afschrijvingen, indien geen bijzonder waardevermindingsverlies zou zijn geboekt.

(L) HANDELSVORDERINGEN EN OVERIGE VORDERINGEN

Handelsvorderingen en overige vorderingen worden gewaardeerd aan hun nominale waarde eventueel verminderd met de bedragen die niet recupereerbaar worden geacht. Vorderingen met betrekking tot financiële leasing worden bij de aanvang van het contract gewaardeerd tegen de actuele waarde van de toekomstige netto leasebetalingen. De waarde van de vorderingen wordt over de looptijd van het leasingcontract steeds verminderd met het bedrag van de leasebetalingen dat betrekking heeft op de terugbetaling van de hoofdsom.

(M) GELDBELEGGINGEN EN LIQUIDE MIDDELEN

Geldmiddelen en kasequivalenten omvatten de beschikbare geldmiddelen in contanten en de opvraagbare deposito's. Voorschotten in rekening-courant die op verzoek onmiddellijk

opeisbaar zijn en integraal deel uitmaken van het kasstroombeheer van de Groep worden opgenomen als een component van de geldmiddelen en kasequivalenten voor het kasstroomoverzicht.

(N) AANDELENKAPITAAL EN EIGEN VERMOGEN

Uitgiftekosten met betrekking tot aandelen

Uitgiftekosten met betrekking tot aandelen worden in mindering van het eigen vermogen geboekt.

Inkoop van eigen aandelen

Indien aandelen die het eigen vermogen vertegenwoordigen, worden aangekocht door de onderneming of een dochteronderneming, wordt het betaalde bedrag, met inbegrip van de aanverwante kosten in mindering gebracht van het eigen vermogen tot op het moment van vernietiging. Bij verkoop van eigen aandelen worden meer- of minderwaarden via het eigen vermogen verwerkt.

Dividenden

Dividenden worden geboekt in de periode waarin ze formeel worden toegekend.

(O) RENTEDRAGENDE VERPLICHTINGEN

De rentedragende verplichtingen worden initieel gewaardeerd aan kostprijs, verminderd met toerekenbare transactiekosten. Vervolgens worden ze gewaardeerd aan afgeschreven kostprijs en wordt elk verschil tussen kostprijs en aflossingswaarde ten laste genomen van de winst- en verliesrekening over de looptijd van de lening op basis van de effectieve intrestvoetmethode.

(P) BELASTINGEN

De belastingen op het resultaat van het boekjaar omvatten courante en latente belastingen. Ze worden opgenomen in de winst- en verliesrekening, behalve wanneer deze betrekking hebben op bestanddelen die rechtstreeks in het eigen vermogen worden geboekt. De courante belastingen zijn de belastingen verschuldigd op de belastbare winst van het boekjaar, berekend volgens de belastingstarieven die gelden op datum van afsluiting van het boekjaar, en voorts ook de aanpassingen die betrekking hebben op de voorgaande boekjaren.

De latente belastingen worden berekend op alle tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde en de fiscale waarde van activa en passiva aan de belastingvoet die van kracht is op balansdatum. Passieve belastingslatenties met betrekking tot het resultaat van dochterondernemingen die de Groep niet zal uitkeren binnen de voorzienbare toekomst, worden niet erkend. Actieve belastingslatenties worden enkel geboekt indien het voldoende zeker is dat het belastingkrediet en de niet gebruikte fiscale verliezen in de toekomst met belastbare winsten verrekend kunnen worden. Actieve belastingslatenties worden verminderd zodra het niet langer waarschijnlijk is dat dit belastingvoordeel zich zal realiseren.

(Q) PERSONEELSELONINGEN

Toegezegde bijdrageregelingen ('vaste bijdrage-plan')

Verplichtingen met betrekking tot toegezegde bijdrageregelingen worden geboekt als een kost in de resultatenrekening wanneer ze zich voordoen.

Toegezegde pensioenregelingen ('te bereiken doel-plan')

De nettoverplichting van de Groep uit hoofde van toegezegde pensioenregelingen wordt voor iedere regeling afzonderlijk berekend, door een schatting te maken van de pensioenvoordelen die werknemers hebben opgebouwd in ruil voor hun diensten in het huidige boekjaar en voorgaande boekjaren. Deze pensioenvoordelen worden verdisconteerd om de huidige waarde te bepalen, en de reële waarde van alle fondsbeleggingen worden hierop in mindering gebracht. De disconteringsvoet is het rendement op balansdatum van Triple A obligaties waarvan de looptijd de voorwaarden van de verplichtingen van de Groep benadert. De berekening wordt gemaakt door een gekwalificeerd actuaire volgens de 'projected unit credit' methode.

Alle actuariële winsten en verliezen per 1 januari 2003, de datum van de overgang naar IFRS, werden verwerkt in de openingsbalans. De actuariële winsten en verliezen van 2006 worden in de resultatenrekening geboekt.

(R) VOORZIENINGEN

Een voorziening wordt in de balans opgenomen wanneer de Groep een verplichting is aangegaan (in rechte afdwingbaar of feitelijk) als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, en wanneer het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van de verplichting een uitstroom van middelen noodzakelijk is. Indien het effect belangrijk is, worden voorzieningen aangelegd door de toekomstige verwachte kasstromen te verdisconteren aan een rentevoet voor belastingen die zowel de huidige marktbeoordelingen van de tijdwaarde van geld weerspiegelt als, waar nodig, de voor het passief specifieke risico's.

Herstructureringsvoorzieningen worden aangelegd wanneer de Groep een gedetailleerd en geformaliseerd herstructureringsplan heeft goedgekeurd, en wanneer de herstructurering ofwel reeds is aangevat ofwel publiekelijk is bekend gemaakt. Er wordt geen voorziening aangelegd voor toekomstige exploitatiekosten.

Verlieslatende contracten

Een voorziening voor verlieslatende contracten wordt geboekt wanneer het voordeel dat de Groep uit een contract verwacht te halen lager is dan de onvermijdelijke kosten die verbonden zijn aan de naleving van het contract.

(S) HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

Handels- en overige schulden worden gewaardeerd tegen nominale waarde.

(T) OPBRENGSTEN

Verkoop van goederen en levering van diensten

Opbrengsten van de verkoop van goederen worden in de resultatenrekening opgenomen wanneer de wezenlijke risico's en voordelen van eigendom van de goederen werden overgedragen aan de koper. Opbrengsten van de levering van diensten worden in de resultatenrekening opgenomen in overeenstemming met het stadium van voltooiing van de transactie op balansdatum. Het stadium van voltooiing wordt bepaald op basis van beoordelingen van het uitgevoerde werk. Er wordt geen opbrengst geboekt wanneer er belangrijke onzekerheden bestaan met betrekking tot ontvangst van de overeengekomen vergoeding, de transactiekosten of de mogelijke terugzending van de goederen.

Huuropbrengsten uit vastgoedbeleggingen worden op lineaire basis, gespreid over de huurperiode, in resultaat genomen.

Financiële opbrengsten omvatten ontvangen intresten, dividenden, wisselkoersopbrengsten en opbrengsten uit financiële instrumenten. Intresten worden pro rata temporis in de winst- en verliesrekening opgenomen rekening houdend met de effectieve opbrengstvoet. Dividenden worden geboekt op het moment waarop ze worden toegekend.

Subsidies als compensatie voor reeds gemaakte kosten worden systematisch in de resultatenrekening opgenomen in dezelfde periode waarin de kosten worden gemaakt.

(U) KOSTEN

Operationele lease-overeenkomsten

Betalings met betrekking tot de operationele lease-overeenkomsten worden in de resultatenrekening opgenomen op lineaire basis, gespreid over de looptijd van de lease-overeenkomst.

De financiële kosten

De financiële kosten omvatten intresten op leningen, wisselkoersverliezen en verliezen op financiële instrumenten, die opgenomen worden in de resultatenrekening. De rentelastcomponent van de betalingen met betrekking tot financiële lease-overeenkomsten worden in de resultatenrekening opgenomen op basis van de effectieve rentemethode.

2. KERNCIJFERS PER BEDRIJFSACTIVITEIT

	LPG	LNG	OFFSHORE	DIENSTEN	ELIMINATIES	TOTAAL
2006	(IN DUIZENDEN USD)					
Omzet	336.529	70.828	52.203	43.500		503.060
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	21.359	6	549	52		21.966
Overige bedrijfsopbrengsten	4.401	938	179	2.436		7.954
Bedrijfsopbrengsten	362.289	71.772	52.931	45.988		532.980
EBITDA	91.579	46.069	15.516	7.180		160.344
Afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen	-25.667	-14.168	-6.892	-2.818		-49.545
Bedrijfswinst (EBIT)	65.912	31.901	8.624	4.362		110.799
Intrestopbrengsten/kosten (netto)	-12.553	-19.997	-3.177	-4.756		-40.483
Andere financiële opbrengsten/kosten (netto)	6.195	-4.115	-584	5.358		6.854
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen				80		80
Belastingen	-106	-29	-553	-234		-922
Netto geconsolideerd resultaat	59.448	7.760	4.310	4.810		76.328
Aandeel van derden in het resultaat				0		0
Aandeel van de Groep in het resultaat	59.448	7.760	4.310	4.810		76.328
ACTIVA	(IN DUIZENDEN USD)					
Vaste activa	535.986	579.317	84.628	314.793	-406.361	1.108.363
Materiële vaste activa	417.796	571.939	84.490	8.276		1.082.501
Schepen	410.134	571.827	84.181			1.066.142
Andere	7.662	112	309	8.276		16.359
Immateriële vaste activa			138	1.269		1.407
Vaste activa aangehouden voor verkoop				1.436		1.436
Vastgoedbeleggingen				15.115		15.115
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en overige financiële vaste activa	118.190			288.697	-406.361	526
Afgeleide financiële instrumenten		7.378				7.378
Vlottende activa	188.792	3.734	24.591	235.305	-261.998	190.424
Totale activa	724.778	583.051	109.219	550.098	-668.359	1.298.787
PASSIVA	(IN DUIZENDEN USD)					
Eigen vermogen	309.325	-33.047	31.207	248.090	-163.080	392.495
Kapitaal en reserves	309.325	-33.047	31.207	247.963	-163.080	392.368
Minderheidsbelang				127		127
Verplichtingen op lange termijn	269.675	552.253	64.220	143.882	-293.075	736.955
Leningen op lange termijn	266.709	546.234	63.698	133.409	-293.075	716.975
Personeelsbeloningen				4.147		4.147
Voorzieningen			179	6.326		6.505
Afgeleide financiële instrumenten	2.966	6.019	343			9.328
Kortlopende verplichtingen	145.778	63.845	13.792	158.126	-212.204	169.337
Totale passiva	724.778	583.051	109.219	550.098	-668.359	1.298.787
Kasstroomoverzicht						
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	-1.909	26.689	8.918	60.641	4.055	98.394
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-17.311	-115.403	-21.424	-98.742	0	-252.880
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	17.077	100.169	19.639	-4.866	-4.055	127.964
Bijkomende informatie						
Investerings	86.102	169.010	21.606	3.803	0	280.521
Desinvesterings	10.847	0	34	698	0	11.579

	LPG	LNG	OFFSHORE	DIENTEN	ELIMINATIES	TOTAAL
2005⁽¹⁾	(IN DUIZENDEN USD)					
Omzet	314.322	55.334	37.655	44.377		451.688
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	46.929	13.006				59.935
Overige bedrijfsopbrengsten	2.783	973	90	1.378		5.224
Bedrijfsopbrengsten	364.034	69.313	37.745	45.755		516.847
EBITDA	106.827	43.181	9.244	-1.288		157.964
Afschrijvingen	-23.062	-13.291	-6.828	-3.102		-46.283
Bedrijfswinst (EBIT)	83.765	29.890	2.416	-4.390		111.681
Intrestopbrengsten/kosten (netto)	-12.816	-20.292	-4.256	-929		-38.293
Andere financiële opbrengsten/kosten (netto)	-6.799	36	1.010	14.423		8.670
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen				80		80
Belastingen	-97	-24	20	-549		-650
Netto geconsolideerd resultaat	64.053	9.610	-810	8.635		81.488
Aandeel van derden in het resultaat	5	0	0	-4		1
Aandeel van de Groep in het resultaat	64.058	9.610	-810	8.631		81.489
ACTIVA	(IN DUIZENDEN USD)					
Vaste activa	453.914	415.728	69.793	119.160	-180.340	878.255
Materiële vaste activa	368.258	415.728	69.784	10.699		864.469
Schepen	359.901	415.663	69.712	0		845.276
Andere	8.357	65	72	10.699		19.193
Immateriële vaste activa			8	1.131		1.139
Vastgoedbeleggingen				12.130		12.130
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en overige financiële vaste activa	85.656		1	95.200	-180.340	517
Afgeleide financiële instrumenten						0
Vlottende activa	86.474	18.254	15.445	214.768	-137.459	197.482
Totale activa	540.388	433.982	85.238	333.928	-317.799	1.075.737
PASSIVA	(IN DUIZENDEN USD)					
Eigen vermogen	171.479	-55.470	-14.569	167.359		268.799
Kapitaal en reserves	171.478	-55.470	-14.569	167.245		268.684
Minderheidsbelang	1			114		115
Verplichtingen op lange termijn	188.877	406.289	41.028	32.421		668.615
Leningen op lange termijn	185.660	389.280	40.075	10.502		625.517
Personeelsbeloningen				4.003		4.003
Voorzieningen				17.916		17.916
Afgeleide financiële instrumenten	3.217	17.009	953			21.179
Kortlopende verplichtingen	180.032	83.163	58.779	134.148	-317.799	138.323
Totale passiva	540.388	433.982	85.238	333.928	-317.799	1.075.737
Kasstroomoverzicht						
Kasstromen uit bedrijfsactiviteiten	40.902	-26.425	10.967	54.960		80.404
Kasstromen uit investeringsactiviteiten	64.601	-104.434	-54	433		-39.454
Kasstromen uit financieringsactiviteiten	-102.538	149.155	-5.775	-52.218		-11.376
Bijkomende informatie						
Investerings	98.546	117.440	54	9.222		225.262
Desinvesterings	-117.147	-13.006	0	-783		-130.936

⁽¹⁾ Herwerkt

3. BEDRIJFSCOMBINATIES

Op 6 juli 2006 heeft de Groep alle aandelen in BNL bvba overgenomen voor USD 938.700 (EUR 750.000). BNL bvba is een verzekeringsmakelaar gespecialiseerd in verzekeringen voor binnenvaart.

	OVERNAMEBALANS
	(IN DUIZENDEN USD)
Materiële vaste activa	55
Immateriële vaste activa ⁽¹⁾	887
Handels- en overige vorderingen	131
Geldmiddelen en kasequivalenten	114
Rentedragende leningen en andere overige financieringsverplichtingen	-49
Handelsschulden en overige te betalen posten	-199
Saldo van identificeerbare activa en verplichtingen	939
Betaalde koopsom voldaan in contanten	939
Verworven geldmiddelen	-114
Uitstroom van kasmiddelen (netto)	825

⁽¹⁾ De meerprijs betaald bij de aankoop van BNL bvba wordt verwerkt als immaterieel vast actief (overnameprijs van een klantenportefeuille). Dit immaterieel vast actief wordt afgeschreven over een periode van 3 jaar.

4. OVERIGE BEDRIJFSOPBRENGSTEN

	2006	2005
WINST GEREALISEERD UIT VERKOPEN	(IN DUIZENDEN USD)	
Meerwaarde verkoop van LPG-schepen	21.154	46.486
Meerwaarde verkoop van LNG-schepen	0	13.000
Overige	812	449
	21.966	59.935
OVERIGE	(IN DUIZENDEN USD)	
Bijdrage derden in het verlies en/of winst van het schip 'Excel'	922	716
Aandeel gespreide meerwaarde uit verkoop Eupen/Elversele	1.608	1.464
Inkomsten uit vastgoedbeleggingen	1.531	1.120
Overige	3.893	1.924
	7.954	5.224

5. OVERIGE BEDRIJFSKOSTEN

	2006	2005
VERLIEZEN GEREALISEERD UIT VERKOPEN (IN DUIZENDEN USD)		
Overige	-109	-76
	-109	-76
OVERIGE (IN DUIZENDEN USD)		
Niet op inkomsten gerelateerde belastingen	-901	-1.542
Overige	-3.129	-1.507
	-4.030	-3.049

6. PERSONEELSKOSTEN EN OVERIGE SOCIALE VOORDELEN

	2006	2005
(IN DUIZENDEN USD)		
Lonen en salarissen	-24.316	-18.778
Sociale lasten	-4.584	-3.928
Te bereiken doel pensioenverplichtingen	-589	-1.473
Aandelenoptieplan	-849	-193
	-30.338	-24.372

In 2006 waren gemiddeld (in voltijdse equivalenten) 1.309 personeelsleden in dienst bij Exmar Groep waarvan 1.049 zeevarenden. De personeelskost voor de zeevarenden is opgenomen in de rubriek diensten en diverse goederen' (2005: 1.631 personeelsleden, waarvan 1.405 zeevarenden).

7. FINANCIËLE KOSTEN/OPBRENGSTEN

	2006	2005
(IN DUIZENDEN USD)		
Kosten van schulden	-43.403	-39.876
Ontvangen intresten	2.920	1.584
	-40.483	-38.292

8. ANDERE FINANCIËLE KOSTEN/OPBRENGSTEN

	2006	2005
(IN DUIZENDEN USD)		
Andere financiële kosten	-7.746	-8.386
Koersverschillen	-3.308	-2.801
Uitboekingen uit de hedgingreserve	-4.232	-5.108
Bijzondere waardevermindervingsverliezen geboekt op beleggingen	0	-458
Andere	-206	-19
Andere financiële opbrengsten	14.600	17.055
Dividenden	113	125
Koersverschillen	3.781	5.757
Wijziging in de reële waarde van de financiële instrumenten	9.146	3.635
Winst gerealiseerd uit geldbeleggingen	0	6.915
Andere	1.560	623

9. WINSTBELASTINGEN

		2006		2005
(IN DUIZENDEN USD)				
Belastingen op het resultaat				
Belastingen over het boekjaar		-936		-611
Correcties op voorgaande jaren		14		-39
		-922		-650
Uitgestelde winstbelastingen				
		0		0
Totale belastingkost in de resultatenrekening				
		-922		-650
AANSLUITING MET HET EFFECTIEVE BELASTINGTARIEF				
Resultaat van de Groep na financiële kosten		77.170		82.058
Gewogen gemiddeld belastingpercentage		-23,38%		-23,32%
Belasting aan gewogen gemiddeld belastingpercentage		-18.043		-19.134
Gewogen gemiddeld belastingpercentage		-23,38%	-23,32%	
Afwijkingen als gevolg van:				
Wettelijke vrijstellingen	3,47%	2.679	9,12%	7.485
Niet-afrekbare kosten	-0,40%	-311	-0,53%	-434
Aanwending fiscaal overgedragen verliezen, belastingskredieten en -toezeggingen	23,41%	18.067	23,51%	19.291
Tijdsverschillen	-0,01%	-8	0,60%	494
Aanpassingen met betrekking tot voorgaande boekjaren	0,02%	14	-0,05%	-39
Opbouw fiscaal overdraagbare verliezen	-4,30%	-3.320	-10,13%	-8.313
	-1,19%	-922	-0,80%	-650

10. ACTUELE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

De actuele belastingvorderingen vertegenwoordigen recu-
pereerbare fiscale taken voor het lopende jaar en de voorbije
jaren (2006: USD 4.552.212 en 2005: USD 4.154.555).

De actuele belastingverplichting vertegenwoordigen te betalen
fiscale taken voor het lopende jaar en de voorbije jaren
(2006: USD 5.977.105 en 2005: USD 5.653.598).

11. SCHEPEN

	OPERATIONEEL			IN AANBOUW			TOTAAL			
	LPG			LNG			OFFSHORE			
AANSCHAFFINGSWAARDE 2005 HERWERKT										(IN DUIZENDEN USD)
Saldo per 1 januari 2005	706.842	6.006	712.848	223.112	102.938	326.050	87.146		87.146	1.126.044
Mutaties tijdens het boekjaar										
Omrekeningsverschillen										0
Wijzigingen in de consolidatiekring										0
Bedrijfscombinaties										0
Overige aankopen	63.350	27.987	91.337		117.431	117.431				208.768
Verkopen/buitengebruikstellingen	-239.714		-239.714							-239.714
Overboekingen				157.924	-157.924					0
Saldo per 31 december 2005	530.478	33.993	564.471	381.036	62.445	443.481	87.146	0	87.146	1.095.098
AANSCHAFFINGSWAARDE 2006										(IN DUIZENDEN USD)
Saldo per 1 januari 2006	530.478	33.993	564.471	381.036	62.445	443.481	87.146	0	87.146	1.095.098
Mutaties tijdens het boekjaar										
Omrekeningsverschillen										0
Wijzigingen in de consolidatiekring										0
Bedrijfscombinaties										0
Overige aankopen	720	84.991	85.711		170.307	170.307		21.280	21.280	277.298
Verkopen/buitengebruikstellingen	-20.284		-20.284							-20.284
Overboekingen	64.966	-64.966		97.709	-97.709					0
Saldo per 31 december 2006	575.880	54.018	629.898	478.745	135.043	613.788	87.146	21.280	108.426	1.352.112
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN 2005 HERWERKT										(IN DUIZENDEN USD)
Saldo per 1 januari 2005	351.314		351.314	14.454		14.454	10.621		10.621	376.389
Mutaties tijdens het boekjaar										
Omrekeningsverschillen										0
Wijzigingen in de consolidatiekring										0
Bedrijfscombinaties										0
Afschrijvingen	22.375		22.375	13.364		13.364	6.812		6.812	42.551
Bijzondere waardeverminderingen										0
Verkopen/buitengebruikstellingen	-169.118		-169.118							-169.118
Overboekingen										0
Saldo per 31 december 2005	204.571	0	204.571	27.818	0	27.818	17.433	0	17.433	249.822
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN 2006										(IN DUIZENDEN USD)
Saldo per 1 januari 2006	204.571	0	204.571	27.818	0	27.818	17.433	0	17.433	249.822
Mutaties tijdens het boekjaar										
Omrekeningsverschillen										0
Wijzigingen in de consolidatiekring										0
Bedrijfscombinaties										0
Afschrijvingen	24.721		24.721	14.143		14.143	6.812		6.812	45.676
Bijzondere waardeverminderingen										0
Verkopen/buitengebruikstellingen	-9.528		-9.528							-9.528
Overboekingen										0
Saldo per 31 december 2006	219.764	0	219.764	41.961	0	41.961	24.245	0	24.245	285.970
Netto boekwaarde per 31 december 2005	325.907	33.993	359.900	353.218	62.445	415.663	69.713	0	69.713	845.276
Netto boekwaarde per 31 december 2006	356.116	54.018	410.134	436.784	135.043	571.827	62.901	21.280	84.181	1.066.142

11. SCHEPEN

	LPG	LNG	OFFSHORE	TOTAAL
(IN DUIZENDEN USD)				
Netto boekwaarde geleverde schepen onder financiële lease	86.306	70.722		157.028
Bedrag van de inschrijving die als waarborg werd gesteld voor de schulden en verplichtingen (deze bedragen vertegenwoordigen de oorspronkelijke inschrijvingen)	340.644	494.262	55.000	889.906
Detail van de schepen in aanbouw:				
1 LNG RV carrier in Zuid-Korea (Daewoo SME 2263 - Express) (50/50 Joint Venture Excelerate Energy LPP)		27.579		
1 LNG RV carrier in Zuid-Korea (Daewoo SME 2254 - Explorer) (50/50 Joint Venture Excelerate Energy LPP)		54.132		
1 LPG carrier in Zuid-Korea (Daewoo SME 2315 - Flanders Liberty)	27.009			
1 LPG carrier in Zuid-Korea (Daewoo SME 2316 - Flanders Loyalty)	27.009			
1 LNG RV carrier in Zuid-Korea (Daewoo SME 2270)		26.666		
1 LNG RV carrier in Zuid-Korea (Daewoo SME 2271)		26.666		
1 Halfafzinkbaar platform (SHI) - OPTI-EX™			21.280	
Totaal	54.018	135.043	21.280	210.341



20 km/hour
4 m. long
1 kg lead
weight ball
9/10 under
water
submerged
body
wave drag
eliminated
float minimum
volume
propeller 80cm.

NORTH
SEA
PEDALO

Noordzeepedalo

Pen, potlood en viltstift

12. ANDERE MATERIELE VASTE ACTIVA

	TERREINEN EN GEBOUWEN	MACHINES EN UITRUSTING	MEUBILAIR EN INSTALLATIE	OVERIGE	MATERIEEL VASTE ACTIVA IN AANBOUW	TOTAAL
AANSCHAFFINGSWAARDE 2005 (IN DUIZENDEN USD)						
Saldo per 1 januari 2005	4.782	1.252	6.421	872	0	13.327
Mutaties tijdens het boekjaar						
Omrekeningsverschillen	-415	-107	-580	-459		-1.561
Wijzigingen in de consolidatiekring	-22	-460	112	51		-319
Bedrijfscombinaties						0
Overige aankopen		147	981	12.933	1.882	15.943
Verkopen/buitengebruikstellingen			-1.140			-1.140
Overboekingen						0
Saldo per 31 december 2005	4.345	832	5.794	13.397	1.882	26.250
AANSCHAFFINGSWAARDE 2006 (IN DUIZENDEN USD)						
Saldo per 1 januari 2006	4.345	832	5.794	13.397	1.882	26.250
Mutaties tijdens het boekjaar						
Omrekeningsverschillen	309	107	440	704	123	1.683
Wijzigingen in de consolidatiekring						0
Bedrijfscombinaties		62	38			100
Overige aankopen	623	143	1.692		458	2.916
Verkopen/buitengebruikstellingen	-687	-13	-786	-790		-2.276
Overboekingen naar vastgoedbeleggingen					-2.293	-2.293
Overboekingen naar activa aangehouden voor verkoop	-1.661					-1.661
Saldo per 31 december 2006	2.929	1.131	7.178	13.311	170	24.719
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN 2005 (IN DUIZENDEN USD)						
Saldo per 1 januari 2005	631	741	4.228	678	0	6.278
Mutaties tijdens het boekjaar						
Omrekeningsverschillen	-71	-81	-379	-119		-650
Wijzigingen in de consolidatiekring	-6	-125	101			-30
Bedrijfscombinaties						0
Afschrijvingen	154	106	788	1.069		2.117
Bijzondere waardeverminderingen						0
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen						0
Verkopen/buitengebruikstellingen			-658			-658
Overboekingen						0
Saldo per 31 december 2005	708	641	4.080	1.628	0	7.057
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN 2006 (IN DUIZENDEN USD)						
Saldo per 1 januari 2006	708	641	4.080	1.628	0	7.057
Mutaties tijdens het boekjaar						
Omrekeningsverschillen	54	78	345	89		566
Wijzigingen in de consolidatiekring						0
Bedrijfscombinaties		16	29			45
Afschrijvingen	151	96	829	1.321		2.397
Bijzondere waardeverminderingen						0
Teruggenomen bijzondere waardeverminderingen						0
Verkopen/buitengebruikstellingen	-110	-8	-670	-692		-1.480
Overboekingen naar activa aangehouden voor verkoop	-225					-225
Saldo per 31 december 2006	578	823	4.613	2.346	0	8.360
Netto boekwaarde per 31 december 2005	3.637	191	1.714	11.769	1.882	19.193
Netto boekwaarde per 31 december 2006	2.351	308	2.565	10.965	170	16.359

13. IMMATERIELE VASTE ACTIVA

	CONCESSIES, OCTROOIEN, LICENTIES, ENZ.	GOODWILL	KLANTENPORTEFEUILLE	TOTAAL
AANSCHAFFINGSWAARDE 2005 (IN DUIZENDEN USD)				
Saldo per 1 januari 2005	1.701	0	3.500	5.201
Mutaties tijdens het boekjaar				
Omrekeningsverschillen	-198			-198
Wijzigingen in de consolidatiekring	43			43
Bedrijfscombinaties				0
Overige aankopen	56			56
Verkopen/buitengebruikstellingen				0
Overboekingen				0
Saldo per 31 december 2005	1.602	0	3.500	5.102
AANSCHAFFINGSWAARDE 2006 (IN DUIZENDEN USD)				
Saldo per 1 januari 2006	1.602	0	3.500	5.102
Mutaties tijdens het boekjaar				
Omrekeningsverschillen	206			206
Wijzigingen in de consolidatiekring				0
Bedrijfscombinaties (*)			887	887
Overige aankopen	307			307
Verkopen/buitengebruikstellingen	-96			-96
Overboekingen				0
Saldo per 31 december 2006	2.019	0	4.387	6.406
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN 2005 (IN DUIZENDEN USD)				
Saldo per 1 januari 2005	906	0	1.750	2.656
Mutaties tijdens het boekjaar				
Omrekeningsverschillen	-105			-105
Wijzigingen in de consolidatiekring	42			42
Bedrijfscombinaties				0
Afschrijvingen	203		1.167	1.370
Bijzondere waardeverminderingen				0
Verkopen/buitengebruikstellingen				0
Overboekingen				0
Saldo per 31 december 2005	1.046	0	2.917	3.963
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN 2006 (IN DUIZENDEN USD)				
Saldo per 1 januari 2006	1.046	0	2.917	3.963
Mutaties tijdens het boekjaar				
Omrekeningsverschillen	148			148
Wijzigingen in de consolidatiekring				0
Bedrijfscombinaties				0
Afschrijvingen	243		731	974
Bijzondere waardeverminderingen				0
Verkopen/buitengebruikstellingen	-86			-86
Overboekingen				0
Saldo per 31 december 2006	1.351	0	3.648	4.999
Netto boekwaarde per 31 december 2005	556	0	583	1.139
Netto boekwaarde per 31 december 2006	668	0	739	1.407

(*) De verhoging van de aanschaffingswaarde voor USD 886.537 betreft de toewijzing van de meerprijs op de aankoop van BNL bvba door Belgibo nv (zie toelichting 3).

14. VASTE ACTIVA AANGEHOUDEN VOOR VERKOOP

	2006	2005
AANSCHAFFINGSWAARDE (IN DUIZENDEN USD)		
Saldo per 1 januari	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
Omrekeningsverschillen		
Wijzigingen in de consolidatiekring		
Bedrijfscombinaties		
Overige aankopen		
Verkopen/buitengebruikstellingen		
Overboekingen van andere materiële vaste activa	1.661	
Saldo per 31 december	1.661	0
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (IN DUIZENDEN USD)		
Saldo per 1 januari	0	0
Mutaties tijdens het boekjaar		
Omrekeningsverschillen		
Wijzigingen in de consolidatiekring		
Bedrijfscombinaties		
Afschrijvingen		
Bijzondere waardeverminderingen		
Verkopen/buitengebruikstellingen		
Overboekingen van andere materiële vaste activa	225	
Saldo per 31 december	225	0
Netto boekwaarde per 31 december	1.436	0
De reële waarde per 31 december	3.556	0

De vaste activa aangehouden voor verkoop betreffen gronden en gebouwen gelegen in Luxemburg die te koop worden aangeboden. De reële waarde wordt geschat op USD 3.555.900.

15. VASTGOEDBELEGGINGEN

	2006	2005
AANSCHAFFINGSWAARDE (IN DUIZENDEN USD)		
Saldo per 1 januari	14.114	15.275
Mutaties tijdens het boekjaar		
Omrekeningsverschillen	1.405	-1.656
Wijzigingen in de consolidatiekring		
Bedrijfscombinaties		
Overige aankopen		495
Verkopen/buitengebruikstellingen		
Overboekingen van activa in aanbouw	2.293	
Saldo per 31 december	17.812	14.114
AFSCHRIJVINGEN EN BIJZONDERE WAARDEVERMINDERINGEN (IN DUIZENDEN USD)		
Saldo per 1 januari	1.984	1.771
Mutaties tijdens het boekjaar		
Omrekeningsverschillen	215	-235
Wijzigingen in de consolidatiekring		
Bedrijfscombinaties		
Afschrijvingen	498	448
Bijzondere waardeverminderingen		
Verkopen/buitengebruikstellingen		
Overboekingen		
Saldo per 31 december	2.697	1.984
Netto boekwaarde per 31 december	15.115	12.130
De reële waarde per 31 december	22.259	19.579

16. DEELNEMINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

DEELNEMINGEN IN GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN	
SALDO PER 1 JANUARI 2005	(IN DUIZENDEN USD)
	0
Bruto bedrag	0
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingensverliezen (-)	0
Wijzigingen in de consolidatiekring	399
Overboekingen	0
SALDO PER 31 DECEMBER 2005	(IN DUIZENDEN USD)
	399
Bruto bedrag	399
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingensverliezen (-)	0
SALDO PER 1 JANUARI 2006	(IN DUIZENDEN USD)
	399
Bruto bedrag	399
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingensverliezen (-)	0
Verkopen	0
Aandeel in de winst (verlies)	80
Omrekeningsverschillen	45
Aandeel in dividend	-113
SALDO PER 31 DECEMBER 2006	(IN DUIZENDEN USD)
	411
Bruto bedrag	411
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingensverliezen (-)	0

17. GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

De Groep heeft volgende investeringen in geassocieerde ondernemingen

	LAND	2006	2005
KAPITAALBELANG			
Marpos	België	45%	45%

Het aandeel van de Groep in de behaalde winst of verlies van hogergenoemde geassocieerde deelnemingen over het boekjaar 2006 bedroeg USD 80k (2005: USD 80k).

Samengevatte financiële gegevens 2006 betreffende geassocieerde deelnemingen

	ACTIVA	VERPLICHTINGEN	EIGEN VERMOGEN	OPBRENGSTEN	WINST / VERLIES (-)
2006	(IN DUIZENDEN USD)				
Marpos	1.581	668	913	1.545	176
	1.581	668	913	1.545	176

18. OVERIGE FINANCIËLE ACTIVA

	OVERIGE INVESTERINGEN IN DEELNEMINGEN	OVERIGE LENINGEN	TOTAAL
SALDO PER 1 JANUARI 2005 (IN DUIZENDEN USD)			
	42	356	398
Bruto bedrag	282	356	638
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingensverliezen (-)	-240		-240
Wijzigingen in de consolidatiekring		-280	-280
Overboekingen	74	-74	0
SALDO PER 31 DECEMBER 2005 (IN DUIZENDEN USD)			
	116	2	118
Bruto bedrag	356	2	358
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingensverliezen (-)	-240	0	-240
SALDO PER 1 JANUARI 2006 (IN DUIZENDEN USD)			
	116	2	118
Bruto bedrag	356	2	358
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingensverliezen (-)	-240	0	-240
Verkopen	-3		-3
Aandeel in de winst (verlies)			0
Omrekeningsverschillen	0		0
Aandeel in dividend			0
SALDO PER 31 DECEMBER 2006 (IN DUIZENDEN USD)			
	113	2	115
Bruto bedrag	353	2	355
Gecumuleerde bijzondere waardeverminderingensverliezen (-)	-240	0	-240

19. BELEGGINGEN

		2006	2005
(IN DUIZENDEN USD)			
Voor verkoop beschikbare aandelen:	genoteerd	6.247	1.400
	niet-genoteerd	8.669	7.482
		14.916	8.882

20. UITGESTELDE BELASTINGSVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

IN DE BALANS OPGENOMEN UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

	31 DECEMBER 2006		31 DECEMBER 2005	
	VORDERINGEN	VERPLICHTINGEN	VORDERINGEN	VERPLICHTINGEN
UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN ZIJN ALS VOLGT TOE TE REKENEN (IN DUIZENDEN USD)				
Materiële vaste activa		-723		-282
Immateriële vaste activa	28		44	
Voorzieningen	1.599		5.184	
Personeelsbeloningen	1.763		1.426	
Overige	1.090		1.064	
Afgeleide financiële instrumenten				-202
Investerings in dochters en jointventures		-2.962		-2.517
Fiscaal overgedragen verliezen	2.086			
Belastingvordering / verplichting (-)	6.566	-3.685	7.718	-3.001
Saldering van belastingvordering en -verplichting	-3.685	3.685	-3.001	3.001
Niet-erkenning belastingvordering ⁽¹⁾	-2.881	0	-4.717	0
Netto belastingvordering / verplichting (-)	0	0	0	0

⁽¹⁾ De niet-erkenning van de uitgestelde belastingvordering is te wijten aan het feit dat er geen belastbare winst wordt verwacht waartegenover tijdsverschillen kunnen worden afgezet.

NIET OPGENOMEN UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN

	31 DECEMBER 2006		31 DECEMBER 2005	
	ACTIEF	PASSIEF	ACTIEF	PASSIEF
NIET-OPGENOMEN UITGESTELDE BELASTINGVORDERINGEN EN -VERPLICHTINGEN (IN DUIZENDEN USD)				
Aftrekbare tijdelijke verschillen (33,99%)	2.881		4.717	
Niet-gebruikte belastinglatenties	40.715		37.677	
	43.596	0	42.394	0
Saldering van belastingvordering en -verplichting				
Totaal	43.596	0	42.394	0

Deze uitgestelde belastingvorderingen werden niet opgenomen aangezien geen belastbare winsten worden verwacht voor de komende vijf jaar.

**WIJZIGINGEN IN TIJDELIJKE VERSCHILLEN EN UITGESTELDE
BELASTINGEN GEDURENDE HET BOEKJAAR**

	WIJZIGINGEN GEDURENDE 2005			UITGESTELDE	
	STAND PER 1 JANUARI 2005	OPGENOMEN IN HET RESULTAAT	OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN	STAND PER 31 DECEMBER 2005	BELASTING PER 31 DECEMBER 2005
(IN DUIZENDEN USD)					
Materiële vaste activa	-905	75	0	-830	-282
Immateriële vaste activa	177	-47	0	130	44
Voorzieningen	16.115	-869	0	15.246	5.184
Personeelsbeloningen	3.715	481	0	4.196	1.426
Overige posten	5.984	-1.465	0	4.519	1.064
Afgeleide financiële instrumenten	-594	0	0	-594	-202
Investerings in dochters en joint ventures	-7.213	-191	0	-7.404	-2.517
Fiscaal overgedragen verliezen					0
	17.279	-2.016	0	15.263	4.717
Niet-erkenning belastingvordering ⁽¹⁾					-4.717
Netto belastingvordering / verplichting (-)					0

	WIJZIGINGEN GEDURENDE 2006			UITGESTELDE	
	STAND PER 1 JANUARI 2006	OPGENOMEN IN HET RESULTAAT	OPGENOMEN IN HET EIGEN VERMOGEN	STAND PER 31 DECEMBER 2006	BELASTING PER 31 DECEMBER 2006
(IN DUIZENDEN USD)					
Materiële vaste activa	-830	-1.298	0	-2.128	-723
Immateriële vaste activa	130	-47	0	83	28
Voorzieningen	15.246	-10.525	0	4.721	1.599
Personeelsbeloningen	4.196	992	0	5.188	1.763
Overige posten	4.519	-337	0	4.182	1.090
Afgeleide financiële instrumenten	-594	594	0	0	0
Investerings in dochters en joint ventures	-7.404	-1.310	0	-8.714	-2.962
Fiscaal overgedragen verliezen					2.086
	15.263	-11.931	0	3.332	2.881
Niet-erkenning belastingvordering ⁽¹⁾					-2.881
Netto belastingvordering / verplichting (-)					0

⁽¹⁾ De niet-erkenning van de uitgestelde belastingvordering is te wijten aan het feit dat er geen belastbare winst wordt verwacht waar tegenover tijdelijke verschillen kunnen worden afgezet.

21. HANDELS- EN OVERIGE VORDERINGEN

	2006	2005
(IN DUIZENDEN USD)		
Handelsvorderingen	55.550	49.899
Kaswaarborgen	231	148
Overige vorderingen	8.371	5.903
Over te dragen kosten ⁽¹⁾	10.071	8.301
Te ontvangen opbrengsten ⁽¹⁾	3.600	2.853
	77.823	67.104

⁽¹⁾ De rubriek 'over te dragen kosten' omvat kosten die reeds werden gefactureerd, maar betrekking hebben op het volgende boekjaar, o.a. huur, verzekeringen, commissies, brandstoffen,...

De rubriek 'te ontvangen opbrengsten' omvat opbrengsten waarvoor nog geen afrekening werd ontvangen, maar toch deel uitmaken van het resultaat van het verlopen boekjaar, o.a. intresten,...

22. GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN

	2006	2005
(IN DUIZENDEN USD)		
Bank	27.543	44.772
Kas	127	134
Geldbeleggingen ⁽¹⁾	63.807	71.841
Totaal	91.477	116.747
Verminderd met:		
Kortetermijnschulden bij kredietinstellingen	-1.528	-1.044
Netto kas en kasequivalenten	89.949	115.703

⁽¹⁾ Bevat geblokkeerde gelden ter aflossing van de aangegane kredieten voor USD 42.338.363 voor 2006 (2005: USD 34.657.801).

23. KAPITAAL EN RESERVES

GEWONE AANDELEN

	2006	2005
KAPITAAL EN UITGIFTEPREMIES		
Uitgegeven aandelen per 1 januari	6.700.000	7.350.000
Vernietiging eigen aandelen ⁽¹⁾	-200.000	-650.000
Aandelensplit ⁽²⁾	26.000.000	
Kapitaalverhoging ⁽³⁾	3.200.000	
Uitgegeven aandelen per 31 december - volstort	35.700.000	6.700.000

⁽¹⁾ Bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders gehouden op 16 mei 2006 werden 200.000 eigen aandelen ingetrokken. Het aantal aandelen dat het kapitaal vertegenwoordigt werd aldus van 6.700.000 tot 6.500.000 teruggebracht.

⁽²⁾ Bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders gehouden op 16 mei 2006 werd tevens beslist om het aantal maatschappelijke aandelen te wijzigen door middel van een aandelensplit met factor 5, waardoor het aantal aandelen evolueerde van 6.500.000 naar 32.500.000.

⁽³⁾ Bij beslissing van de raad van bestuur werd per 10 november 2006 het kapitaal verhoogd door inbreng in geld met uitgifte van 3.200.000 aandelen, waardoor het aantal aandelen steeg tot 35.700.000.
De aandelen zijn aandelen zonder vermelding van nominale waarde. De houders van gewone aandelen zijn gerechtigd tot dividend en hebben het recht om per aandeel één stem uit te brengen tijdens de algemene vergadering van de vennootschap.

Op 8 januari 2007 heeft de raad van bestuur beslist om een converteerbare obligatielening uit te geven, welke volledig door Sofina SA werd onderschreven. Indien Sofina SA een

volledige conversie van haar obligaties zal realiseren, zal zij ongeveer 5,8% van de uitstaande aandelen van EXMAR in bezit hebben.

DIVIDENDEN

Na balansdatum is door de bestuurders het onderstaande dividendvoorstel gedaan. Dit dividend is nog niet goedgekeurd door de algemene vergadering en daarom niet verwerkt in de balans.

	2006	2005 ⁽¹⁾
Bruto dividend/aandeel (in EUR)		
Bruto dividend/aandeel (in EUR)	0,70	0,70
Gebruikte koers	(1,317)	(1,1797)
	32.912	27.664
Voorgestelde dividenduitkering (in duizenden USD)	32.912	27.664

⁽¹⁾ Herwerkt: het bruto dividend per aandeel werd herwerkt voor 2005 omwille van de aandelensplit met factor 5 zoals beslist in mei 2006.

INGEKOCHTE EIGEN AANDELEN

Deze reserve voor eigen aandelen van de Vennootschap omvat de kostprijs van de aandelen van de Vennootschap die door de Groep worden gehouden.

	2006	2005 ⁽¹⁾
Aantal eigen aandelen gehouden per 31 december		
Aantal eigen aandelen gehouden per 31 december	649.745	501.745
Boekwaarde van de eigen aandelen (in duizenden USD)		
Boekwaarde van de eigen aandelen (in duizenden USD)	15.675	6.945
Gemiddelde kostprijs per aandeel (in EUR)	19,217	10,987

⁽¹⁾ Herwerkt: het aantal vermelde (eigen) aandelen en gemiddelde kostprijs per aandeel werden herwerkt voor 2005 omwille van de aandelensplit met factor 5 zoals beslist in mei 2006.

OMREKENINGSVERSCHILLEN

De reserve omrekeningsverschillen omvat alle valutaverschillen die ontstaan uit de omrekening van jaarrekeningen opgesteld in een andere munt dan de consolidatiemunt.

REËLE WAARDERESERVE

De reële waardereserve omvat de cumulatieve netto wijzigingen in de reële waarde van de voor verkoop beschikbare beleggingen totdat deze beleggingen niet langer in de balans worden opgenomen.

HEDGINGRESERVE

De reserve bestaat uit het effectieve deel van de cumulatieve netto wijzigingen in de reële waarde van kasstroomafdekkingsinstrumenten met betrekking tot afgedekte transacties die nog niet hebben plaatsgevonden.

24. WINST PER AANDEEL

	2006	2005 ⁽¹⁾
AAN DE GEWONE AANDEELHOUDERS TOE TE REKENEN WINST (IN DUIZENDEN USD)		
Netto geconsolideerd resultaat Groep	76.328	81.489
GEWOGEN GEMIDDELD AANTAL GEWONE AANDELEN (IN DUIZENDEN USD)		
Uitgegeven gewone aandelen	35.700.000	33.500.000
Gemiddeld aantal eigen aandelen aangehouden	-3.142.022	302.795
Gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen per 31 december	32.557.978	33.802.795
WINST PER AANDEEL (IN USD)		
	2,34	2,41
VERWATERDE WINST PER AANDEEL (IN USD)		
	2,33	2,41
BEREKENING VAN DE WINST PER AANDEEL		
Netto geconsolideerd resultaat Groep (in USD)	76.327.691	81.488.856
Gemiddelde slotkoers van één gewoon aandeel gedurende het jaar (in EUR) (a)	22,35	12,25
Gemiddelde uitoefenprijs voor aandelen onder optie (in EUR) (b)	12,98	8,86
Optieplan 1: EUR 8,86 voor 184.900 aandelen onder optie		
Optieplan 2: EUR 15,53 voor 299.200 aandelen onder optie		
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het jaar	32.557.978	33.802.795
Gewone winst per aandeel		
Gewone winst per aandeel (in USD)	2,34	2,41
Aantal aandelen onder optie (c)	484.100	184.900
Aantal aandelen onder optie die tegen reële waarde zou zijn uitgegeven: (c*b) / a	-281.146	-133.732
Gewogen gemiddeld aantal uitstaande gewone aandelen gedurende het jaar inclusief opties	32.760.932	33.853.963
Verwaterde winst per aandeel (in USD)	2,33	2,41

⁽¹⁾ Herwerkt: het netto geconsolideerd resultaat, het aantal (eigen) aandelen en de (verwaterde) winst per aandeel werden herwerkt omwille van enerzijds de wijziging in de waarderingsregels met betrekking tot de droogdokkosten en anderzijds de aandelensplit met factor 5 zoals beslist in mei 2006.

25. RENTEDRAGENDE LENINGEN EN OVERIGE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

LANGETERMIJNLENINGEN

	FINANCIËLE LEASING SCHULDEN	BANKLENINGEN	OVERIGE LENINGEN	TOTAAL
(IN DUIZENDEN USD)				
LANGETERMIJNLENINGEN				
Langer dan 5 jaar	143.033	246.095	32.367	421.495
Tussen 1 en 5 jaar	30.211	173.811	-	204.022
Langer dan 1 jaar	173.244	419.906	32.367	625.517
Korter dan 1 jaar	6.778	25.167	-	31.945
Per 31 december 2005	180.022	445.073	32.367	657.462
Nieuwe leningen		132.861	54.618	187.479
Geplande terugbetalingen	-6.533	-26.136	-6.467	-39.136
Vervroegde terugbetalingen	-	-59.844		-59.844
Herfinancieringen				-
Omrekeningsverschillen	12.166	1.153		13.319
Andere		43		43
Per 31 december 2006	185.655	493.150	80.518	759.323
Langer dan 5 jaar	145.351	257.551	80.518	483.420
Tussen 1 en 5 jaar	32.950	200.605		233.555
Langer dan 1 jaar	178.301	458.156	80.518	716.975
Korter dan 1 jaar	7.354	34.994		42.348
Per 31 december 2006	185.655	493.150	80.518	759.323

DETAIL ALS VOLGT

	LEASINGSCHULDEN	KREDIET- INSTELLINGEN	OVERIGE	TOTAAL
(IN DUIZENDEN USD)				
LPG	86.958	100.522		187.480
LNG	97.480	342.025	80.518	520.023
Offshore		40.075		40.075
Diensten	1.217	10.528		11.745
Totaal	185.655	493.150	80.518	759.323

KORTETERMIJNLENINGEN

	2006	2005
(IN DUIZENDEN USD)		
Kortetermijngedeelte van de lange termijn leningen	42.348	31.945
Schulden in rekening-courant, opgenomen kredietlijnen	1.528	1.044
Kortetermijnleningen gegeven aan aanverwante bedrijven	-	-
Totaal	43.876	32.989

FINANCIËLE LEASEVERPLICHTINGEN

De financiële leaseverplichtingen vervallen als volgt:

	2006			2005		
	MINIMALE LEASEBETALINGEN	INTREST	HOOFDSOM	MINIMALE LEASEBETALINGEN	INTREST	HOOFDSOM
FINANCIËLE LEASEVERPLICHTINGEN (IN DUIZENDEN USD)						
Langer dan 5 jaar	194.976	49.625	145.351	200.345	57.312	143.033
Tussen 1 en 5 jaar	66.419	33.469	32.950	64.715	34.504	30.211
Korter dan 1 jaar	16.739	9.385	7.354	16.686	9.908	6.778
Totaal	278.134	92.479	185.655	281.746	101.724	180.022

Gegevens met betrekking tot garanties en zekerheden gegeven in het kader van bovenstaande financieringen (zie toelichting 11).

NIET OPGENOMEN KREDIETLIJNEN

Per 31 december 2006 heeft de Groep niet-opgenomen kortetermijnkredietlijnen voor een bedrag van USD 60.758.500.

Per 31 december 2006 heeft de Groep niet-opgenomen langetermijnkredietlijnen in de vorm van een 'revolving facility' ten belope van USD 125.750.000.

26. PERSONEELSBELONINGEN

A. AANDELENOPTIES

De Groep heeft een aandelenoptieregeling ingevoerd op grond waarvan de deelnemers recht hebben om in te schrijven op een aantal opties.

De reële waarde van de diensten die in ruil voor de toegekende opties worden ontvangen, wordt bepaald aan de hand van de uitoefenprijs van de toegekende aandelenopties. De schatting van de reële waarde van de ontvangen diensten wordt bepaald met behulp van een binomiaal model. In dit model wordt de contractuele looptijd van de optie (8 jaar) gebruikt als één van de gehanteerde gegevens. In het model wordt tevens rekening gehouden met verwachtingen ten aanzien van vervroegde uitoefening.

Per 31 december 2006 zijn 2 optieplannen van toepassing:

- Optieplan 1 van 13 februari 2005, waarbij 36.980 aandelenopties werden toegekend, met een uitoefenprijs van EUR 44,30.
- Optieplan 2 van 6 februari 2006, waarbij 59.840 aandelenopties werden toegekend, met een uitoefenprijs van EUR 77,63.

De toekenning van de aandelenopties vond plaats vóór de aandelensplit met factor 5 in mei 2006. De vermelde aantallen en waarden in onderstaande tabel houden wel rekening met de aandelensplit met factor 5.

	OPTIEPLAN 1	OPTIEPLAN 2
REËLE WAARDE VAN AANDELENOPTIES EN VERONDERSTELLINGEN (IN EUR)		
Aantal toegekende aandelenopties	184.900	299.200
Reële waarde op de toekenningsdatum	2,50	5,25
Aandelenkoers op datum van toekenning	9,24	18,47
Uitoefenprijs	8,86	15,53
Verwachte volatiliteit	24,21%	24,50%
Looptijd optie	8 jaar	8 jaar
Verwacht dividend	0,19 EUR/jaar	0,66 EUR/jaar
Risicovrije rentevoet	3,27%	3,90%

De verwachte volatiliteit is gebaseerd op de historische volatiliteit (berekend op basis van de gewogen gemiddelde resterende looptijd van de aandelenopties), aangepast voor eventuele verwachte wijzigingen in de toekomstige volatiliteit als gevolg van openbaar beschikbare informatie.

		2006	2005
AANDELENOPTIES			
Aandelenopties toegekend (optieplan 1 en 2)		484.100	184.900
Opgenomen onder personeelskosten (in duizenden USD)	optieplan 1	193	193
	optieplan 2	656	
Totaal opgenomen onder personeelskosten (in duizenden USD)		849	193

B. VOORZIENINGEN VOOR PENSIOENEN EN SOORTGELIJKE VERPLICHTINGEN

		2006	2005
PERSENEELSBELONINGEN		(IN DUIZENDEN USD)	
Contante waarde van niet-gefinancierde verplichtingen		-	-
Contante waarde van gefinancierde verplichtingen		-11.400	-10.724
Reële waarde van de fondsbeleggingen ⁽¹⁾		7.253	6.721
Contante waarde van de nettoverplichtingen		-4.147	-4.003
Niet-erkenning van een gedeelte van de openstaande verplichting bij de eerste toepassing van de standaard		-	-
Niet-erkenning van pensioenkosten van verstreken diensttijd		-	-
Niet-opgenomen actuariële winsten en verliezen		-	-
Provisie voor te bereiken doel pensioen verplichting		-4.147	-4.003
Verplichting met betrekking tot langdurige afwezigheid		-	-
Totaal personeelsbeloningen		-4.147	-4.003

⁽¹⁾ De reële waarde van de fondsbeleggingen per 31 december 2004 bedroeg USD 6.788.000 en per 31 december 2003 bedroeg deze USD 5.541.000.

Provisies voor het bereiken doel pensioenplan

De Groep voorziet in pensioenvoordelen voor de meeste van haar werknemers, hetzij direct, hetzij via een bijdrage 'aan een onafhankelijkfonds'. De pensioenvoordelen voor het

kaderpersoneel worden verstrekt onder 'te bereiken doel'-plannen. De actuariële winsten en verliezen uit deze pensioenverplichtingen worden onmiddellijk erkend in de verlies- en winstrekeningen.

		2006	2005
VARIATIES VAN DE PROVISIES IN DE LOOP VAN HET JAAR		(IN DUIZENDEN USD)	
Provisie per 1 januari		-4.003	-3.715
Ontvangen storting		911	687
Pensioenkost opgenomen in de resultatenrekening		-589	-1.473
Omrekeningsverschillen		-466	498
Provisie per 31 december		-4.147	-4.003

	2006	2005
PENSIOENKOST OPGENOMEN IN DE RESULTATENREKENING (IN DUIZENDEN USD)		
Aan het dienstjaar toegerekende pensioenkosten (na aftrek van de werknemersbijdragen)	-814	-544
Renteverplichting	-497	-396
Verwacht rendement op fondsbeleggingen	310	262
Erkenning van de actuariële winsten en verliezen	270	-906
Werknemersbijdragen	142	111
Totale pensioenkost in de resultatenrekening (zie toelichting 6)	-589	-1.473
Pensioenkost in de resultatenrekening (zie toelichting 6)	-589	-1.473
	-589	-1.473
Werkelijk rendement op fondsbeleggingen	203	320

	2006	2005
PROVISIE VOOR TE BEREIKEN DOEL PENSIOEN VERPLICHTINGEN⁽¹⁾		
Verdisconteringsvoet op 31 december	4,75%	4,15%
Verwachte rendement op activa op 31 december	4,25%	4,25%
Toekomstige salarisverhogingen (inflatie inbegrepen)	salaris schalen	salaris schalen
Inflatie	2%	2%

⁽¹⁾ Belangrijkste actuariële veronderstellingen op balansdatum, in gewogen gemiddelden.

27. VOORZIENINGEN

	SCHADE- VERGOEDINGEN	VERWACHTE VERLIES CONTRACT	TOTAAL
(IN DUIZENDEN USD)			
Voorzieningen op lange termijn	17.916		17.916
Kortlopende voorzieningen	-	-	0
Per 1 januari 2006	17.916	0	17.916
Nieuwe voorzieningen ⁽²⁾		188	188
Gebruikte voorzieningen			0
Terugname van niet gebruikte voorzieningen ⁽¹⁾	-11.552		-11.552
Bedrijfscombinaties	-	-	0
Omrekeningsverschillen			0
Andere	-	-	0
Per 31 december 2006	6.364	188	6.552
Voorzieningen op lange termijn	6.364	141	6.505
Kortlopende voorzieningen		47	47
Per 31 december 2006	6.364	188	6.552

⁽¹⁾ Ingevolge de bepalingen van het goedgekeurde voorstel van partiële splitsing dient Exmar tussen te komen ten belope van 39% in de vorderingen van PSA tegen CMB. Hiervoor werd (door EXMAR) een voorziening aangelegd van USD 19,7 miljoen per 31 december 2003. In 2006 werd een bedrag van USD 11,6 miljoen teruggenomen ten gevolge van een vermindering van het risico (terugname 2005, USD 0,9 miljoen).

⁽²⁾ De aanleg van de nieuwe voorziening heeft betrekking op het verwachte verlies op het contract van **KISSAMA** voor USD 188.174.

28. HANDELS- EN OVERIGE SCHULDEN

	2006	2005
(IN DUIZENDEN USD)		
Handelsschulden	51.299	44.185
Overige schulden	17.101	8.981
Te betalen kosten ⁽¹⁾	18.812	12.899
Over te dragen opbrengsten ⁽¹⁾	32.225	32.658
Totaal	119.437	98.723

⁽¹⁾ De rubriek 'te betalen kosten' omvat kosten waarvoor nog geen afrekening werd ontvangen, maar toch deel uitmaken van het resultaat van het verlopen boekjaar, o.a. commissies, havenkosten, intresten,... De rubriek 'over te dragen opbrengsten' omvat opbrengsten die reeds werden gefactureerd, maar slechts betrekking hebben op het volgende boekjaar, o.a. vrachten, huur,...

29. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

In zijn normale beleidsvoering is de Groep blootgesteld aan krediet-, rente-, markt- en valutarisico's. Om dit risico te controleren maakt de Groep gebruik van verschillende financiële instrumenten zoals; brandstof-, koers- en interest-indekkingen.

Niettegenstaande de Groep deze financiële instrumenten als indekking heeft afgesloten, werd er toch besloten om al deze als alleenstaand te beschouwen. Op elke afsluitdatum wordt er gekeken naar de reële waarde 'Marked to market' van de totale portefeuille. Wijzigingen in deze reële waarde worden geboekt in de winst- en verliesrekening van het betrokken jaar.

KREDIETRISICO

Kredietwaardigheidscontroles worden uitgevoerd indien men dit noodzakelijk acht. Op afsluiting waren er geen belangrijke kredietwaardigheidsproblemen vastgesteld.

RENTETRISICO

Om het risico van haar rentedragende leningen te controleren maakt de Groep gebruik van een aantal op de markt bestaande interestindekkingsinstrumenten (o.a. IRS, caps, floors en collars). Deze afgeleide producten hebben een looptijd tot maximum 2028.

Per 31 december 2006 heeft de Groep afgeleide interestproducten afgesloten voor een nominaal bedrag van USD 893.109.462 (2005: USD 644.006.817). De Groep classificeert al haar afgeleide producten als alleenstaand.

Wijzigingen in deze reële waarde worden jaar per jaar geboekt in de winst- en verliesrekening.

De netto reële waarde van alle interestindekkingsinstrumenten per 31 december 2006 bedraagt USD -1.950.034 (2005: USD -21.179.088).

PRODUCTRISICO

De Groep heeft gedeeltelijk zijn productrisico ingedekt door middel van brandstofindekkingsinstrumenten.

Deze instrumenten worden als alleenstaand beschouwd.

Wijzigingen in deze reële waarde worden jaar per jaar geboekt in de winst- en verliesrekening.

Per 31 december 2006 heeft de Groep geen brandstofdekkingsinstrumenten openstaan. (De netto reële waarde van alle brandstofdekkingsinstrumenten per 31 december 2005 bedroeg USD 593.864).

VALUTARISICO

Het valutarisico van de Groep is beperkt tot de verhouding EUR/USD en GBP/USD voor de vergoeding van een deel van de bemanning van haar vloot en het betalen van de salarissen en andere personeelsgerelateerde kosten. Om dit risico te controleren maakt de Groep gebruik van een divers pakket aan koersindekkingsinstrumenten. De netto reële waarde van alle contracten afgesloten om het valutarisico in te dekken voor 2006 bedraagt USD 1.656.309 (2005: USD -956.742).

EFFECTIEVE RENTE EN VERDELING NAAR RENTEHERZIENINGS DATUM

De onderstaande tabel geeft voor rentedragende financiële activa en financiële verplichtingen de effectieve rente per balansdatum en de termijn waarop de renteherziening plaatsvindt weer.

	TOELICHTING	EFFECTIEVE RENTE	TOTAAL	0-6 MAANDEN	6-12 MAANDEN	1-2 JAAR	2-5 JAAR	> 5 JAAR
(IN DUIZENDEN USD)								
Geldbeleggingen en kasequivalenten	22	5,24%	91.477	91.477				
Bankleningen (USD)	25	6,04%	-482.622	-17.007	-17.088	-36.826	-160.230	-251.471
Bankleningen (EUR)	25	4,99%	-10.528	-435	-435	-869	-2.608	-6.181
Financiële leaseverplichtingen (USD)	25	6,01%	-184.437	-3.336	-3.383	-6.799	-21.161	-149.758
Financiële leaseverplichtingen (EUR)	25	7,80%	-1.217	-55	-55	-137	-359	-611
Leningen Joint Venture vennootschappen	25	6,00%	-80.518	0	0	0	0	-80.518
Rekening-courantkredieten banken (EUR)	22	4,16%	-1.528	-1.528				
Totaal			-669.373	69.116	-20.961	-44.631	-184.358	-488.539

30. OPERATIONELE LEASEOVEREENKOMSTEN

H U U R V E R P L I C H T I N G E N

De Groep huurt een aantal van haar schepen onder de vorm van een huurovereenkomst (operationele huurovereenkomsten).

De toekomstige minimale huurbetalingen zijn de volgende:

	2006	2005
(IN DUIZENDEN USD)		
Minder dan 1 jaar	45.871	58.259
Tussen 1 jaar en 5 jaar	64.961	108.318
Meer dan 5 jaar	139.870	54.625
Totaal	250.702	221.202

De Groep heeft voor een beperkt aantal schepen een aankoopoptie, tevens voorzien bepaalde contracten in een mogelijke verlenging op het einde van de huurovereenkomst.

H U U R R E C H T E N

De Groep verhuurt een aantal van haar schepen onder de vorm van huurovereenkomsten (operationele huurovereenkomsten).

De toekomstige minimale huurontvangsten zijn de volgende:

	2006	2005
(IN DUIZENDEN USD)		
Minder dan 1 jaar	225.605	230.308
Tussen 1 jaar en 5 jaar	583.020	582.374
Meer dan 5 jaar	1.560.004	1.462.755
Totaal	2.368.629	2.275.437

Bepaalde contracten voorzien in een mogelijke verlenging op het einde van de huurovereenkomst.

A N D E R E O P E R A T I O N E L E H U U R R E C H T E N

De andere operationele huurrechten hebben hoofdzakelijk betrekking op het verhuren van schepen onder de vorm van rompbevrachting (bareboat).

	2006	2005
(IN DUIZENDEN USD)		
Minder dan 1 jaar	13.804	13.804
Tussen 1 jaar en 5 jaar	38.796	43.541
Meer dan 5 jaar	30.950	40.009
Totaal	83.550	97.354

De Groep heeft voor een beperkt aantal schepen een aankoopoptie, tevens voorzien bepaalde contracten in een mogelijke verlenging op het einde van de huurovereenkomst.

31. INVESTERINGSVERPLICHTINGEN

Per 31 december 2006, heeft de Groep overeenkomsten aangegaan voor de aankoop van materiële vaste activa ten belope van USD 1.044.958k waarvan detail als volgt:

BETALINGSSCHEMA VOOR:	TOTAAL	2007	2008	2009	2010
(IN DUIZENDEN USD)					
Verplichtingen voor nieuwbouw LPG	127.960	127.960			
Verplichtingen voor nieuwbouw LNG	660.594	76.140	237.262	347.192	
Verplichtingen voor nieuwbouw Offshore	256.404	115.671	99.149	41.584	
Totaal	1.044.958	319.771	336.411	388.776	0

32. VOORWAARDELIJKE VERPLICHTINGEN

Meerdere ondernemingen van de Groep zijn betrokken in een aantal kleinere juridische geschillen voortkomend uit de uitoefening van hun dagelijks beheer. Het bestuur verwacht

niet dat de uitslag van deze procedures een materieel effect op de financiële positie van de Groep zal hebben.

33. VERBONDEN PARTIJEN

IDENTITEIT VAN VERBONDEN PARTIJEN

Er is sprake van een relatie tussen verbonden partijen tussen de Groep en haar dochterondernemingen (toelichting 34), joint ventures (toelichting 34) en met zijn meerderheids-aandeelhouders, bestuurders en leidinggevende functionarissen.

TRANSACTIES MET MEERDERHEIDSAANDEELHOUDERS

Saverbel, gecontroleerd door de heer Nicolas Saverys (CEO van EXMAR) rekende voor administratieve prestaties geleverd tijdens 2006 EUR 240.070 aan, aan de Groep (2005: EUR 238.990).

TRANSACTIES MET MANAGERS OP SLEUTELPOSITIES

Raad van bestuur

De bestuurders ontvangen een jaarlijkse vaste vergoeding van EUR 50.000. De voorzitter ontvangt een jaarvergoeding van EUR 100.000.

De bestuurders die in 2006 deel uitmaakten van het directiecomité, en als zodanig vergoed werden, hebben verzaakt aan deze vergoeding.

Het totaal van de vergoedingen uitbetaald in 2006 aan alle niet-uitvoerende en onafhankelijke bestuurders voor hun prestaties in de raad van bestuur bedroeg EUR 350.000 (2005: EUR 281.250). Er werden hen geen aandelenopties, leningen en/of voorschotten toegekend, behoudens de uitvoerende bestuurders (in hun hoedanigheid van lid van het directiecomité) die behoorden tot de begunstigden van het aandelenoptieplan.

Auditcomité

De leden van het auditcomité ontvingen een totale bruto vergoeding van EUR 40.000 (hetzij EUR 10.000 voor de leden en EUR 20.000 voor de voorzitter).

Benoemings- en remuneratiecomité

De leden van het benoemings- en remuneratiecomité ontvingen een jaarlijkse vergoeding van EUR 10.000.

Directiecomité

De remuneratie van de leden van het directiecomité wordt jaarlijks vastgelegd door de raad van bestuur op voorstel van het benoemings- en remuneratiecomité. Alle leden van het directiecomité hebben het statuut van zelfstandige. Zij hebben in het geval van beëindiging van hun benoeming geen recht op enige vorm van verbrekingsvergoeding. De remuneratie bestaat uit een vast gedeelte waarvan de totale kost voor de vennootschap - met uitzondering van de gedelegeerd bestuurder - voor het jaar 2006 EUR 1.103.645 waarvan EUR 147.131 voor pensioenplannen en verzekeringen (2005: EUR 1.081.905). Daarnaast wordt een variabele remuneratie voorzien in functie van de resultaten. De totale kost voor de vennootschap van dit variabel gedeelte - met uitzondering van de gedelegeerd bestuurder - bedroeg EUR 575.000 voor 2006 (2005: EUR 325.000). De vaste remuneratie van de gedelegeerd bestuurder bedroeg in 2006 EUR 654.424, waarvan EUR 53.849

voor pensioenplannen en verzekeringen (2005: EUR 654.271, waarvan EUR 53.850 voor pensioenplannen en verzekeringen). De variabele remuneratie voor de gedelegeerd bestuurder bedroeg in 2006 EUR 350.000 (2005: EUR 250.000). Aan de leden van het directiecomité werden in 2006 geen leningen of voorschotten toegestaan. De leden van het directiecomité behoren tot de begunstigden van het aandelenoptieplan, goedgekeurd door de raad van bestuur van 7 december 2004 (optieplan 2005), 2 december 2005 (optieplan 2006) en 15 december 2006 (optieplan 2007). Het gecumuleerde aantal opties dat aan de leden van het directiecomité werd toegekend is als volgt:

Nicolas Saverys	47.500
Patrick De Brabandere	37.500
Peter Raes	37.500
Peter Verstuyft	32.500
Totaal aantal toegekende opties	155.000



34. GROEPSENTITEITEN

GROEPSENTITEITEN

	LAND	CONSOLIDATIE-	BELANG	
	VAN VESTIGING	METHODE	2006	2005
GECONSOLIDEERDE VENNOOTSCHAPPEN				
Joint ventures				
Blackbeard Shipping Limited	Hong Kong	Evenredig	50,00%	50,00%
Excelerate nv	België	Evenredig	50,00%	50,00%
Explorer nv	België	Evenredig	50,00%	50,00%
Maryse Shipping Inc	Liberia	Evenredig	50,00%	50,00%
Monteriggioni Inc	Liberia	Evenredig	50,00%	50,00%
Palliser Shipping Inc	Liberia	Evenredig	50,00%	50,00%
Splendid Limited	Hong Kong	Evenredig	50,00%	50,00%
Reslea nv	België	Evenredig	50,00%	50,00%
Exmar Shipmanagement India Private Limited	India	Evenredig	60,00%	60,00%
Express nv	België	Evenredig	50,00%	
Geassocieerde ondernemingen				
Marpos nv	België	Vermogensmutatie	45,00%	45,00%
Dochterondernemingen				
Africargo nv	België	Integraal	98,96%	100,00%
Belgibo nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
B.R.M. nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
EXMAR Hong Kong Limited	Hong Kong	Integraal	100,00%	100,00%
DV Offshore sa	Frankrijk	Integraal	100,00%	100,00%
Excelsior nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Excalibur Shipping Company Ltd	Groot-Brittanië	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Holdings Limited	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar LNG Investments Ltd	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Lux sa	Luxemburg	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Marine nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar (Monteriggioni) Shipping Cy. Ltd	Groot-Brittanië	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Offshore Company	VS	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Offshore Limited	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Offshore Lux sa	Luxemburg	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Shipping USA Inc	VS	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar (UK) Shipping Company Limited	Groot-Brittanië	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Pacific Limited	Hong Kong	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Shipping nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Qeshm Private Limited	Iran	Integraal	100,00%	100,00%
Franship Offshore sa	Luxemburg	Integraal	100,00%	100,00%
G-TEC Shipmanagement GmbH	Duitsland	Integraal	100,00%	100,00%
Internationaal Maritiem Agentschap nv	België	Integraal	98,96%	100,00%
Kellett Shipping Inc	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
Melina Shipping Limited	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
Reigate Holdings Inc	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
San Felice Shipping Ltd	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
Solaia Shipping Inc	Liberia	Integraal	100,00%	100,00%
Exmar Shipmanagement nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
Tecto Cyprus Limited	Cyprus	Integraal	100,00%	100,00%
Tecto Luxembourg sa	Luxemburg	Integraal	100,00%	100,00%
Travel Plus nv	België	Integraal	100,00%	100,00%
Good Investment Ltd	Hong Kong	Integraal	100,00%	50,00%
Seana Shipping & Trading , Transport Company	Iran	Integraal	66,00%	
BNL bvba	België	Integraal	100,00%	
Exmar Gas Shipping Ltd	Hong Kong	Integraal	100,00%	
Exmar Offshore nv	België	Integraal	100,00%	
Exmar Opti Ltd	Hong Kong	Integraal	100,00%	
LIQUIDATIES / DECONSOLIDATIES GEDURENDE 2006				
Exmar Pacific Navigation	Hong Kong	Integraal	-	100,00%
Montalcino Shipping Inc	Liberia	Evenredig	-	50,00%
Engen Resources Ltd	Groot-Brittanië	Integraal	-	100,00%
Fiano Shipping Ltd	Liberia	Integraal	-	100,00%

- DODO-RODEO -



kan draaien
omkeplbeweging
op twee achtersen

stap grote
55 x 60 cm
2 stappen - seconde

220 kg. (140 netto)

motor sterkte 750 watt 12 volt -
vertraging tot 1 ton/sec.
veet hefhoogte 20 cm.

Panamarenko

Dodorodeo

Print op canvas

35. BELANGEN IN JOINT VENTURES

De Groep heeft verschillende belangen in joint ventures. In de geconsolideerde jaarrekening zijn de volgende posten betrokken, die overeenkomen met het belang van de Groep in de activa en verplichtingen, opbrengsten en kosten

voortkomende uit joint ventures.

Alle transacties met joint ventures vinden plaats op een zakelijke objectieve basis.

W I N S T E N V E R L I E S R E K E N I N G 2 0 0 6

	VERBONDEN ONDERNEMINGEN	JOINT VENTURES	ELIMINATIES	TOTAAL
(IN DUIZENDEN USD)				
Omzet	487.901	34.781	-19.622	503.060
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	11.972	9.994		21.966
Andere bedrijfsopbrengsten	5.501	2.453		7.954
Diensten en diverse goederen	-363.690	-5.455	19.622	-349.523
Personeelskosten	-29.972	-366		-30.338
Afschrijvingen	-39.770	-9.775		-49.545
Waardeverminderingen	0			0
Voorzieningen	11.364			11.364
Andere bedrijfskosten	-3.665	-365		-4.030
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	-109			-109
Bedrijfsresultaat	79.532	31.267	0	110.799
Intrestopbrengsten	1.538	1.798	-416	2.920
Intrestkosten	-30.697	-12.706		-43.403
Andere financiële opbrengsten	12.902	1.698		14.600
Andere financiële kosten	-4.664	-3.082		-7.746
Resultaat ná financiële kosten	58.611	18.975	-416	77.170
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	80	0		80
Resultaat vóór belastingen	58.691	18.975	-416	77.250
Belastingen op het resultaat	-655	-267		-922
Netto geconsolideerd resultaat na belastingen	58.036	18.708	-416	76.328
Minderheidsbelang	0	0		0
Geconsolideerd resultaat van de Groep	58.036	18.708	-416	76.328

B A L A N S 2 0 0 6

	VERBONDEN ONDERNEMINGEN	JOINT VENTURES	ELIMINATIES	TOTAAL
(IN DUIZENDEN USD)				
ACTIVA				
Vaste activa	890.702	344.185	-126.524	1.108.363
Materiële vaste activa	760.809	321.692		1.082.501
Immateriële vaste activa	1.407			1.407
Vaste activa aangehouden voor verkoop	1.436			1.436
Vastgoedbeleggingen	0	15.115		15.115
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en overige financiële vaste activa	127.050		-126.524	526
Afgeleide financiële instrumenten	0	7.378		7.378
Vlottende activa	148.962	51.689	-10.227	190.424
Totaal actief	1.039.664	395.874	-136.751	1.298.787
PASSIVA				
Eigen vermogen	386.730	5.765	0	392.495
Kapitaal en reserves	386.603	5.765		392.368
Minderheidsbelangen	127			127
Verplichtingen op lange termijn	500.540	362.939	-126.524	736.955
Leningen meer dan 1 jaar	480.903	362.596	-126.524	716.975
Personeelsbeloningen	4.147			4.147
Voorzieningen lange termijn	6.505			6.505
Afgeleide financiële instrumenten	8.985	343		9.328
Kortlopende verplichtingen	152.394	27.170	-10.227	169.337
Totaal passief	1.039.664	395.874	-136.751	1.298.787

W I N S T E N V E R L I E S R E K E N I N G 2 0 0 5

	VERBONDEN ONDERNEMINGEN	JOINT VENTURES	ELIMINATIES	TOTAAL
(IN DUIZENDEN USD)				
Omzet	435.625	35.035	-18.972	451.688
Winst gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	55.245	4.690		59.935
Andere bedrijfsopbrengsten	4.501	723		5.224
Diensten en diverse goederen	-344.518	-6.709	18.972	-332.255
Personeelskosten	-24.124	-248		-24.372
Afschrijvingen	-37.375	-8.908		-46.283
Waardeverminderingen	0	0		0
Voorzieningen	869	0		869
Andere bedrijfskosten	-2.935	-114		-3.049
Verlies gerealiseerd bij verkoop van vaste activa	-76	0		-76
Bedrijfsresultaat	87.212	24.469	0	111.681
Intrestopbrengsten	4.007	1.234	-3.657	1.584
Intrestkosten	-30.423	-13.110	3.657	-39.876
Andere financiële opbrengsten	15.924	1.131		17.055
Andere financiële kosten	-7.893	-493		-8.386
Resultaat ná financiële kosten	68.827	13.231	0	82.058
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	80	0		80
Resultaat vóór belastingen	68.907	13.231	0	82.138
Belastingen op het resultaat	-421	-229		-650
Netto geconsolideerd resultaat na belastingen	68.486	13.002	0	81.488
Minderheidsbelang	-1	0		-1
Geconsolideerd resultaat van de Groep	68.487	13.002	0	81.489

B A L A N S 2 0 0 5

	VERBONDEN ONDERNEMINGEN	JOINT VENTURES	ELIMINATIES	TOTAAL
(IN DUIZENDEN USD)				
ACTIVA				
Vaste activa	702.700	242.388	-66.834	878.254
Materiële vaste activa	638.566	225.902		864.468
Immateriële vaste activa	1.139	0		1.139
Vaste activa aangehouden voor verkoop				
Vastgoedbeleggingen	0	12.130		12.130
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen en overige financiële vaste activa	62.995	4.356	-66.834	517
Afgeleide financiële instrumenten	0	0		0
Vlottende activa	166.545	38.474	-7.536	197.483
Totaal actief	869.245	280.862	-74.370	1.075.737
PASSIVA				
Eigen vermogen	262.846	6.055	-102	268.799
Kapitaal en reserves	262.731	6.055	-102	268.684
Minderheidsbelangen	115	0		115
Verplichtingen op lange termijn	479.750	258.862	-69.997	668.615
Leningen meer dan 1 jaar	443.380	252.134	-69.997	625.517
Personeelsbeloningen	4.003	0		4.003
Voorzieningen lange termijn	17.916	0		17.916
Afgeleide financiële instrumenten	14.451	6.728		21.179
Kortlopende verplichtingen	126.649	15.945	-4.271	138.323
Totaal passief	869.245	280.862	-74.370	1.075.737

36. GEHANTEERDE WISSELKOERSEN

	SLOTKOERSEN		GEMIDDELDE KOERSEN	
	2006	2005	2006	2005
USD	1,317	1,180	1,252	1,253
GBP	0,672	0,685	0,683	0,685
HKD	10,241	9,147	9,147	9,747
INR	58,297	53,980	53,980	55,177
IRR	12.162,475		10.718,754	

Alle gehanteerde koersen worden uitgedrukt ten op zichte van de euro (1 euro = x,xxxx XXX)

37. VERGOEDINGEN AUDITOR

Het college van commissarissen, KPMG Bedrijfsrevisoren en Helga Platteau Bedrijfsrevisor of de aan hen gerelateerde personen of vennootschap, ontving voor werkzaamheden in 2006 voor wereldwijde audit en andere opdrachten EUR 518.636 samengesteld als volgt: audit van de jaarrekeningen EUR 305.269, audit gerelateerde diensten EUR 102.000 en fiscale werkzaamheden EUR 111.367.

Verslag van het college van commissarissen aan de Algemene Vergadering der Aandeelhouders van EXMAR NV over de geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar afgesloten op 31 december 2006

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van de controle opdracht die ons werd toevertrouwd. Dit verslag omvat ons oordeel over het getrouw beeld van de geconsolideerde jaarrekening evenals de vereiste bijkomende vermelding.

Verklaring over de geconsolideerde jaarrekening zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van EXMAR NV ('de Vennootschap') en haar dochterondernemingen (samen de 'Groep') opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften. Deze geconsolideerde jaarrekening omvat de geconsolideerde balans op 31 december 2006, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen. Het geconsolideerde balanstotaal bedraagt K\$ 1.298.787 en de geconsolideerde winst- en verliesrekening sluit af met een winst van het boekjaar, aandeel van de Groep, van K\$ 76.328.

Het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening valt onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan. Deze verantwoordelijkheid omvat: het opzetten, implementeren en in stand houden van een interne controle met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijkingen van materieel belang, als gevolg van fraude of van fouten, bevat; het kiezen en toepassen van geschikte waarderingsregels; en het maken van boekhoudkundige ramingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd overeenkomstig de Internationale Controlestandaarden, de wettelijke bepalingen en volgens de in België geldende controlenormen, zoals uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren. Deze controlenormen vereisen dat onze controle zo wordt georganiseerd en uitgevoerd dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Overeenkomstig deze controlenormen, hebben wij controlewerkzaamheden uitgevoerd ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De selectie van deze controlewerkzaamheden is afhankelijk van onze beoordeling welke

een inschatting omvat van het risico dat de geconsolideerde jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van onze risico-inschatting houden wij rekening met de bestaande interne controle van de Groep met betrekking tot het opstellen en de getrouwe weergave van de geconsolideerde jaarrekening ten einde in de gegeven omstandigheden de gepaste werkzaamheden te bepalen maar niet om een oordeel over de effectiviteit van de interne controle van de Groep te geven. Wij hebben tevens de gegrondheid van de grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de boekhoudkundige ramingen gemaakt door de Vennootschap, alsook de voorstelling van de geconsolideerde jaarrekening als geheel beoordeeld. Ten slotte, hebben wij van het bestuursorgaan en van de verantwoordelijken van de Vennootschap de voor onze controlewerkzaamheden vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen. Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie een redelijke basis vormt voor het uitbrengen van ons oordeel.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2006 een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Groep evenals van haar resultaten en kasstromen voor het boekjaar eindigend op die datum, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals aanvaard binnen de Europese Unie en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.

Bijkomende vermelding

Het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening vallen onder de verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan.

Het is onze verantwoordelijkheid om in ons verslag de volgende bijkomende vermelding op te nemen die niet van aard is om de draagwijdte van onze verklaring over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen en stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening. Wij kunnen ons echter niet uitspreken over de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de Groep wordt geconfronteerd, alsook van hun positie, hun voorzienbare evolutie of de aanmerkelijke invloed van bepaalde feiten op hun toekomstige ontwikkeling. Wij kunnen evenwel bevestigen dat de verstrekte gegevens geen onmiskenbare inconsistenties vertonen met de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Antwerpen, 23 maart 2007

Helga Platteau	Klynveld Peat Marwick Goerdeler
Bedrijfsrevisor	Bedrijfsrevisoren
Commissaris	Commissaris
vertegenwoordigd door	vertegenwoordigd door
Helga Platteau	Serge Cosijns

2. STATUTAIRE REKENINGEN

De jaarrekening van EXMAR NV wordt hierna volgens een beknopt schema voorgesteld. Overeenkomstig het wetboek van vennootschappen werd de jaarrekening van EXMAR NV, evenals het verslag van het college van commissarissen, bij de Nationale Bank van België neergelegd.

Deze verslagen kunnen op aanvraag worden verkregen op de maatschappelijke zetel van de vennootschap. In hun verslag heeft het college van commissarissen geen voorbehoud gemaakt betreffende de jaarrekening van EXMAR NV.

A C T I V A

	31/12/2006	31/12/2005
VASTE ACTIVA	(IN DUIZENDEN USD)	
	331.776	157.304
II Immateriële vaste activa	0	22
III Materiële vaste activa	188	200
IV Financiële vaste activa	331.588	157.082
VLOTTENDE ACTIVA	(IN DUIZENDEN USD)	
	227.403	180.936
V Vorderingen op meer dan één jaar	102.621	43.734
VI Voorraden en bestellingen in uitvoering	0	0
VII Vorderingen op ten hoogste één jaar	81.355	64.552
VIII Geldbeleggingen	30.437	46.295
IX Liquide middelen	12.769	25.900
X Overlopende rekeningen	221	455
Totaal der activa	559.179	338.240

P A S S I V A

	31/12/2006	31/12/2005
EIGEN VERMOGEN	(IN DUIZENDEN USD)	
	255.883	173.250
I Kapitaal	53.287	48.519
II Uitgiftepremies	97.806	6.260
IV Reserves	82.895	73.689
V Overgedragen resultaat	21.895	44.782
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	(IN DUIZENDEN USD)	
	6.701	20.309
VII Voorzieningen en uitgestelde belastingen	6.701	20.309
SCHULDEN	(IN DUIZENDEN USD)	
	296.595	144.681
VIII Schulden op meer dan één jaar	99.917	39.840
IX Schulden op ten hoogste één jaar	195.347	103.106
X Overlopende rekeningen	1.331	1.735
Totaal der passiva	559.179	338.240

RESULTAATREKENING VAN EXMAR NV
**01/01/2006 -
31/12/2006**
**01/01/2005 -
31/12/2005**

		(IN DUIZENDEN USD)	
I	Bedrijfsopbrengsten	2.592	3.116
II	Bedrijfskosten	7.596	-7.329
III	Bedrijfsresultaat	10.188	-4.212
IV	Financiële opbrengsten	42.127	37.164
V	Financiële kosten	-14.514	-5.109
VI	Resultaat uit de gewone bedrijfsuitoefening vóór belasting	37.801	27.842
VII	Uitzonderlijke opbrengsten	269	13.008
VIII	Uitzonderlijke kosten	0	-30
IX	Resultaat van het boekjaar vóór belasting	38.070	40.820
XI	Belastingen op het resultaat	0	1
XII	Resultaat van het boekjaar	38.070	40.821

**01/01/2006 -
31/12/2006**
**01/01/2005 -
31/12/2005**

(IN DUIZENDEN USD)			
A	Te bestemmen resultaat	82.852	114.462
B	Onttrekking aan het eigen vermogen	-27.568	-40.757
C	Toevoeging aan het eigen vermogen	-477	-1.259
D	Over te dragen resultaat	-21.895	-44.782
E	Tussenkomst van de vennoten in het verlies	0	0
F	Uit te keren winst	-32.912	-27.664

COLOFON



NV EXMAR

De Gerlachekaai 20
2000 Antwerpen

Tel.: +32(0)3 247 56 11

Fax: +32(0)3 247 56 01

Ondernemingsnummer: 0860 409 202 RPR Antwerpen

Website: www.exmar.be

E-mail: corporate@exmar.be

CONTACT

- Alle persberichten van EXMAR kunnen geraadpleegd worden op de website: www.exmar.be
- Vragen kunnen telefonisch gesteld worden op het nummer +32(0)3 247 56 11 of per e-mail aan corporate@exmar.be, aan Patrick De Brabandere of Peter Verstuyft.
- Jaarverslagen kunnen aangevraagd worden via corporate@exmar.be

FINANCIËLE DIENST

Fortis Bank, KBC Bank en Petercam

Ce rapport annuel est aussi disponible en français.

This annual report is also available in English.

De Nederlandstalige versie van dit jaarverslag moet als officiële versie worden beschouwd.

Concept en realisatie: www.dmsgroup.eu



EXMAR